

■ 2016年行业前瞻

钢铁有色业期待供给侧改革发力

□本报记者 李香才

近期钢价的止跌回升，引发业内对2016年钢市的热议。业内人士分析指出,从供需两端来看,2016年钢价不具备持续上涨条件,预计2016年全国钢材市场行情将继续受到抑制。有色行业同样不容乐观,预计一定时期内产业仍将在低位震荡运行。钢铁和多数有色品种存在产能过剩的情况,供给侧方面的措施值得关注。

钢价上涨动能不足

处于寒冬中的钢铁行业，这个冬天似乎没那么冷。“12月中下旬,行业淡季中钢铁价格反而迎难而上,主要原因是短期供需失衡,是由高炉检修、钢厂减停产导致的阶段性短缺。”莫尼塔分析师乐威表示,短期内钢材价格在供需两端都不具有持续上涨的动能,预期后市钢材价格不会有大的上升空间,走稳或震荡测试底部是大概率事件。

“近期钢厂库存有所下降,不过下降幅度并不大,但社会库存却保持在低位。”兰格钢铁研究中心研究员葛昕表示。

据了解,供应方面,去年11月以来,支撑行业改善的去产能因素继续发酵,预计2016年钢铁去产能将进入关键发力期。莫尼塔大宗组认为,市场将作为主要力量,主导这一轮钢铁企业减产、关停;中型钢厂首当其冲,大型和小型钢厂存活力强;中西部地区资金缺陷明显,预计2016年将会出现钢厂现金流断裂停产的情况,尤其是中西部的中型民营钢厂将是重灾区。

随着经济发展进入中高速的新常态和经济结构战略性调整,钢材实际消费量已进入负增长时代。根据冶金工业规划研究院预测,2016年我国钢材实际消费量为6.48亿吨,同比减少2000万吨左右,同比下降3%。

兰格钢铁经济研究中心首席分析师陈克新表示:“钢材市场多个压迫因素仍然存在。比如美联储继续加息,高盛预测国际市场铁矿石和石油价格再次下跌10%,国内钢铁企业继续增加钢材产量等。受这些因素影响,预计2016年全国钢材市场行情继续受到抑制,一般不会出现持续性的大幅上涨,或者说暂时还不具备钢材市场由‘熊’转‘牛’的条件。”

乐威指出:“受累于全球工业需求长期疲软下滑和吸引力极差的投资需求,钢铁更是大宗商品中的最弱势品种之一。即使2016年大宗商品反弹,预期流向大宗的主力资金也不会选择钢铁市场,长期向上动能不大。”

钢铁电商崛起

在钢铁产能过剩、利润微薄、需求低迷的大背景下,商业模式和管理模式亟需融合创新,传统钢贸商营销模式无法适应新形势的发展,传统钢贸商大规模倒闭,旧的钢贸模式难以为继。与此同时,新兴的钢铁电商模式正在形成。钢铁流通业为钢铁产业链中最薄弱的环节,最有可能率先变革。参考日、美的钢贸业的发展路径,在不具备简单复制的条件下,钢铁流通业的大变革有望由钢铁电商引领。

目前钢铁电商平台已有200多家,相关A股上市公司有上海钢联、欧浦智网、五矿发



新华社图片

展、物产中拓、宝钢股份等,新三板挂牌公司有钢之家、报春电商、钢银电商、钢钢网、中钢网、钢宝股份等。

钢铁电商商业模式发展经历了三个阶段:以资讯为主的内容型第一代电子商务网站;以电子交易为核心的交易型网站;以构建全产业链在线生态系统为目标的钢铁电商平台。冶金工业规划研究院院长李新创认为,钢铁电商通过线上线下融合,提高资金周转速度、加快物流效率、减少库存等,可以大幅降低现有交易成本。不过,同时还需要看到,目前钢铁电商还存在创新力度不够,同质化竞争严重,盈利模式不清晰等诸多问题。

业界多看好钢铁电商发展前景。广发证券分析师李莎指出:“借力‘互联网+’,钢铁电商正在塑造钢贸新业态。钢铁行业供过于求加之传统钢贸商深陷危机,钢铁流通业大变局呼唤新渠道,钢铁电商应运而生。”长江证

券认为,长期来看钢铁电商市场空间有限,但短期线下往线上腾挪空间的行为将持续。在钢铁市场空间巨大的背景下,目前交易量尚小的电商平台,短期尚不会遇到增长瓶颈。不过,长期来看,当线上空间增量逐渐消失,钢铁电商平台之间争夺市场的竞争将加剧。

目前我国钢铁电商行业仍处于发展早期,初创平台为做大平台线上业务的交易量,抢占客户资源和市场份额投入较多,基本处于微利或不盈利的状态。

有色行业将低位震荡

“限产保价”成为2015年第四季度有色行业的一个高频词,锌、铝、铜、镍等多个品种企业提出限产保价,以期度过行业严寒。经历了价格暴跌和行业减产后,基本金属产量增速开始下滑。根据中国有色金属工业协会统计,2015年前11月,十种有色金属冶炼产品产量

■ 券商观点

转型

国金证券钢铁行业分析师杨件认为,钢铁转型在2016年仍是重要方向。一方面,行业亏损加剧倒逼转型;且转型不仅限于冶炼企业,包括产业链其他各环节钢贸、钢铁流通、钢铁延伸加工、金属制品、铁矿石企业等,这类企业由于普遍市值小、资产轻,蕴含的机会更多。可以从实业层面和资本运作两个层面来挖掘机会:实业层面的业务转型包括新产品开拓、收购或投资新业务;资本运作方面,钢铁是重资产,实业层面彻底转型难度较大,资本运作的可行性更高,如通过资产注入、资产置换、收购等。

广发证券分析师李莎指出,在传统钢铁产品需求持续萎缩的大背景下,各钢铁上市公司积极探索转型升级之路,打造“钢铁+节能环保”双轮驱动力,或发展电商平台,提

转型与去产能蕴含投资机会

高生产技术以及生产智能化,未来行业复苏之下转型公司业绩有望逐步改善。在发展创新的路上,既要立足当前,优化产品结构,提升产品质量,提高生产效率,提高技术;又要着眼长远,敢于进入非钢产业,积极利用科技发展带来的发展机会,实现多元化发展。

去产能

安信证券分析师衡昆指出,唯有供给侧改革,钢铁行业才能有出路。重新审视“僵尸企业、地方政府和金融机构”这一去产能中的利益铁三角,会发现“去产能”新常态下,三者之间联合的基础越来越弱,很多钢铁企业已经走在供给侧改革的道路上。

2016年钢铁行业处于去产能的共识期,有望实现超预期。去产能是一场持久战,可以划分为共识期、阵痛期和重塑期三个阶段。钢铁行业作为产能过剩行业和去产能试

点行业,2016年处于去产能共识期,有望打出阶段性的歼灭战,实现超预期。

平安证券指出,行业自发供给收缩有望加速传统产能出清。2016年国内精炼铜和精炼锌产能将分别自发联合减产35万吨和50万吨,减产比例4.4%和8.6%,金属镍减产比例20%。中央经济工作会议再次强调推进供给侧结构性改革,把握去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板五大关键点。同时提出资本市场要配合企业兼并重组。建议关注中金岭南、驰宏锌锗、云铝股份。

平安证券建议,2016年关注供需边际改善带来的基本面预期差修复的子行业,把握供给侧改革背景下有色国企改革重组整合机遇。供给侧收缩视角最为看好的品种还属锌。有色国企改革将迎来供给侧改革新时期,中色股份作为有色央企优质标的值得关注。(李香才)

中兴通讯董事长将退任

□本报记者 周文静

中兴通讯1月7日晚间发布公告称,公司将进行董事会换届。中兴创始人、担任中兴通讯董事长12年的侯为贵表示不再参选新一届董事会。

资料显示,作为上世纪80年代创业的新中国第一代企业家,侯为贵于1980年代初被派往美国负责半导体技术的引进,1985年被派至深圳创办中港合资公司、中兴通讯前身中兴半导体,以280万元注册资金起步,成为深圳最早的技术类合资公司之一。

2015年,中兴通讯旗下中兴微电子获得国家集成电路产业基金24亿元注资。2014年其芯片营收达到30.6亿元,在中国排名第5,2015年有望成为行业第3,系统芯片达到行业领先水平。2016年中兴将立足长期积累、顺应国家战略,在手机芯片、物联网芯片等领域发力。

海南航空

拟参与设立并购基金

□本报记者 任明杰

海南航空1月7日晚间公告称,公司或其指定机构拟与海航航空(开曼)地服投资管理有限公司、海航航空集团有限公司或其指定机构以及大地创富(海口)地面服务投资合伙企业(有限合伙)共同出资设立海航航空(开曼)地服投资有限公司(有限合伙)。本基金总规模为45亿元,其中公司拟出资9亿元作为基金的有限合伙人之一,占基金总规模的20%。基金将主要在航空上下游产业链或航空辅业等领域进行投资。

公司表示,此次参与出资设立并购基金,在保证公司主营业务发展的前提下,利用并购基金平台为公司主营业务寻找能够补充产业链缺口、提升产业结构、跨区域发展的潜在并购对象,通过项目并购与整合,实现上市公司的产业规模扩张与经营业绩的外生性聚合增长,有助于公司获取新的投资机会和利润增长点,对公司未来的发展产生积极影响。

明家科技

拟向实际控制人出售资产

□本报记者 王维波

明家科技1月7日晚发布公告称,拟向公司实际控制人周建林协议出售东莞防雷100%股权及对东莞防雷应收款债权。东莞防雷100%股权的交易价格确定为581.06万元,债权交易价格为9218.94万元,本次交易对价为9800万元,周建林以现金支付对价。

本次交易完成后,公司将不再经营电涌保护产品的制造和销售业务,专注互联网营销业务。本次交易构成重大资产重组和关联交易,本次交易不涉及股份变动,不会导致上市公司控制权发生变化,不构成借壳上市。

本次重大资产出售完成以后,明家科技的业务收入和利润将主要来源于公司重要子公司金源互动、微赢互动和云时空;其中,金源互动系于2015年1月被纳入上市公司合并报表范围、微赢互动和云时空系于2016年1月被纳入上市公司合并报表范围。

通过本次交易,公司将盈利能力不佳的电涌保护产品业务剥离出上市公司,有利于加快上市公司业务转型,集中力量加速发展互联网营销业务。未来公司将充分利用上市公司的融资优势,借助资本市场,进行业务拓展和产业延伸,进一步改善经营状况,提高资产质量,增强持续盈利能力。

旗滨集团

拟涉足医疗器械产业

□本报记者 李香才

旗滨集团1月7日晚公告,公司与万邦德集团有限公司、宁波建工签订合作协议,决定在医疗器械产业相关领域的投资、并购和产业培育等方面展开深入合作。

三方拟共同出资设立万邦德医疗科技有限公司,该公司注册资本5000万元(随着业务推进,将增加到2亿元),旗滨集团持股10%。该合资公司将作为三方医疗器械企业的运作平台,主要用于对医疗器械企业的并购、整合,着力打造成中国医疗器械行业内有影响力的企业。

随着人们健康意识日益提升、人口老龄化现象的加剧、医药卫生体制改革不断深化,将为医疗器械行业的发展注入源源不断的动力,医疗器械行业具有广阔的市场空间。

金新农拟投建生物产业园

□本报记者 欧阳春香

金新农1月7日晚间公告,公司与深汕特别合作区管理委员会签署了《投资意向框架协议》。根据协议,公司将合作区作为重点投资和发展地区,积极推动公司生物产业园项目落实到位。项目投资初步估算约为10亿元。

金新农表示,公司生物产业园项目以猪为载体,以生物技术为手段,通过生物育种、医用猪和无抗饲料的综合产业开发,构建畜牧、食品、生物医药交叉融合、生态环保、高科技的猪新型产业链,符合公司全产业链发展战略需求,有利于公司打造全程营养系统,为成长型的专业化、集团化的养猪企业提供综合的解决方案。框架协议的签署,有利于公司借助深汕特别合作区独特的区域优势及诸多的产业发展资源,推动公司生物产业园项目尽快落实到位。

钛白粉迎来今年首轮提价

此次提价是内外因素烘托带来的结果。2015年末,钛白粉国际5巨头宣布,2016年1月1日起全球范围集体上调价格150美元-200美元/吨,随后四川龙麟的检修限产使国内企业涨价呼之欲出。江苏、广西地区生产商率先调涨产品价格200-300元/吨,随后多家企业跟进。

从目前市场情况来看,钛白粉生产商两极分化明显,品质、品牌较好的生产商货源偏紧,生产压力略大,有的订单已经排产至3月份。而其他生产商走货依然较弱,开工率较低。目前国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价分别在9300-10600元/吨及8300元-9500元/吨(均含税),价格跨度增大。

杨逊认为,无论下游需求好坏,受此番四川

龙麟领涨影响,全国范围的生产商或陆续计划上调价格,幅度或在300元/吨左右。

供需情况有望改善

信达证券指出,此次涨价可以视作价格触底反弹。钛白粉价格近年来维持低位,全行业几近亏损。数据显示,受价格下降影响,目前发布业绩预告的钛白粉上市公司中,除佰利联预计净利润实现增长外,中核钛白与安纳达均预计全年亏损,分别亏损5000万元-6000万元和1.15亿-1.25亿元。

2015年,全球钛白粉需求低迷,钛白粉企业关停产能、开工率下滑以适应市场。海外钛白粉企业关停产能约32万吨,其中科慕、亨斯迈、

特诺分别关停15万吨、10万吨和7万吨,海外钛白粉名义总产能由441.5万吨缩减至409.5万吨,开工率均不同程度下滑。国内企业大厂虽有出口订单支撑,也未能满开产能,小厂半开关停现象普遍。

券商分析师指出,随着房地产去库存以及供给侧改革政策的实施,行业供需情况有望得到一定程度改善。环保方面,钛白粉作为三废排放量最大的无机化工品,处在环保的高压监管下。根据产业结构调整指导目录,国家将鼓励氯化法,限制新建硫酸法钛白粉。此外,钛白粉污染防治意见下,硫酸法钛白粉的污染防治、固体废物处置及综合利用等方面的要求将提高,带来企业成本提升。

BDI指数再创历史新低

航运业短期难有改善

严峻,此外中国市场对大宗散货的需求也更加疲软。中国产业转型升级和能源结构优化会进一步减少对大宗货物的进口需求,尤其对铁矿石、煤炭的进口量已经达到顶点。随着去产能、去库存、去杠杆等措施不断推进,未来对于大宗商品的影响也会进一步加深。

中国航运景气指数指出,航运信心持续受挫,预计2016年第一季度航运企业经营情况将进一步恶化。

上海国际航运研究中心近期发布的2015年第四季度中国航运景气报告显示,2015年第四季度中国航运景气指数为83.37点,已经连续四个季

度处于不景气区间;中国航运信心指数为51.44点,连续四年半处于不景气区间;中国的船公司、港口企业和航运服务企业的景气指数值均处于不景气区间,整体经营情况不断恶化,行业进入深度调整期。

报告延续了对2016年航运市场的悲观预期。报告指出,2016年,大宗散货下游需求仍将进一步下滑,海运需求增长或将出现一定程度的下滑,而运力短期内难进行有效消化,国际干散货海运市场总体情况仍将十分严峻。

根据中国航运景气调查显示,超六成企

业认为,船舶运输企业景气状况将继续恶化,港口企业景气指数将跌至历史新低,航运服务企业经营状况也将持续恶化。当前超过六成的干散货海运企业长期处于亏损状态,近四成的干散货海运企业流动资金长期处于紧绷状态,而企业融资的难度与成本都已经非常高,已有相当一部分干散货海运企业绷在破产边缘。在2016年干散货海运市场总体依旧非常低迷的情况下,干散货海运企业的亏损面还将进一步加大,将进一步挑战本已紧张的企业资金链,或将引发干散货海运行业的破产潮。

□本报记者 欧阳春香

有大宗商品“晴雨表”之称的波罗的海干散货指数(BDI)在2016年开年屡屡刷新历史最低记录。1月6日,最新一期的BDI指数收于467点,较前一天下跌2.21%,再创历史新低。

随着大宗散货市场的持续低迷,市场运力的严重过剩,干散货海运价格屡创历史新高。BDI指数上一次创出历史新低是2015年12月16日,当天报471点。

上海国际航运研究中心航运分析师认为,BDI指数屡创新低,首先是中国外贸形势更加