

# 煤炭行业去产能今年将大提速

□本报记者 刘杨

面对煤炭价格持续下跌,行业整体陷入亏损困境的现实,分析人士指出,煤炭行业去产能乃大势所趋,政策将进一步推进去产能,比较而言,盈利能力相对较强的大型煤炭上市公司值得关注。

## 产能过剩引发价格下滑

产能严重过剩加上进口煤冲击,导致煤价出现断崖式下跌,下跌贯穿了2015年全年。数据显示,环渤海动力煤指数由2015年初的525元/吨降至年底的375元/吨,降幅达28.6%。2015年全国煤炭产量36.8亿吨,高于国家能源局核定的合法产能34亿吨/年。

产能过剩所引发的价格下滑,导致春节长假后北方港口货源供应依然偏紧。安迅思调研显示,目前北上拉煤船只主要集中在神华黄骅港和天津港码头,上周在黄骅港拉5200大卡以下的煤要等约一周;而到其他港口拉市场煤的煤船仅31艘,环比1月减少一半。

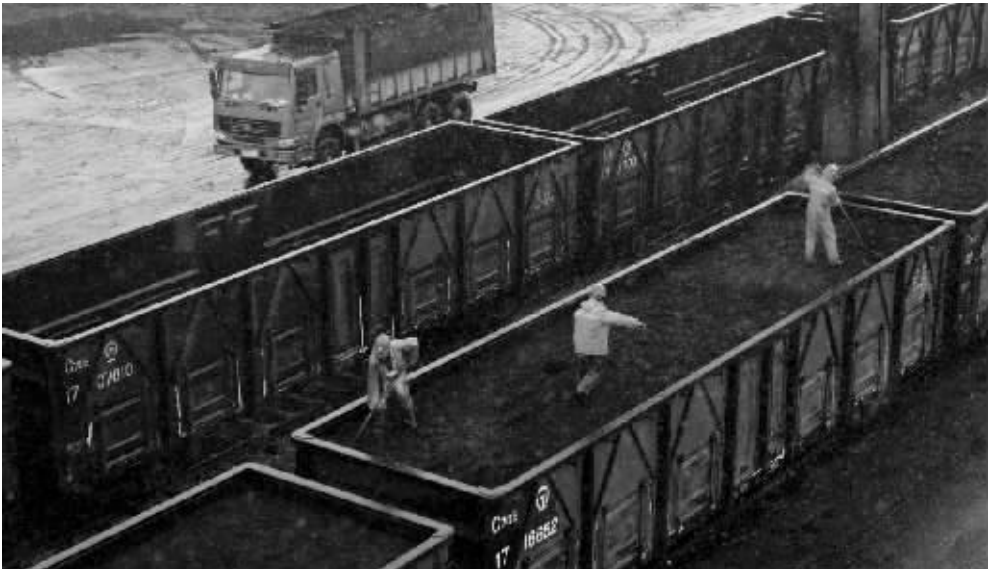
过剩产能导致行业盈利下降,进而引发企业新建产能的意愿大幅下降。据煤炭工业协会统计,2015年前11个月,90家大型煤炭央企利润合计51.3亿元,同比下降9.7%。在此背景下,目前新建产能基本停滞,中期内不会形成新的产能冲击煤炭供需格局。

针对行业不利形势,2014年下半年到2015年上半年相关政策频出,具体措施包括发布《煤炭经营监管办法》、《商品煤质量管理暂行办法》,资源税改革以及核实产能查处超产。同时,各地方也出台一系列对煤炭企业减负措施,包括山西省暂停征收矿山转产基金、陕西省对运煤车辆减半征收高速公路费等。

## 政策逐渐向去产能靠拢

申万宏源报告指出,2014年下半年以来煤炭脱困会议级别之高,政策出台频率之密集均超市场预期,但最终收效不佳。这些政策主要集中于遏制煤炭行业超产和给煤炭企业减负两方面,虽然一定程度上有效缓解了煤炭企业经营压力,但产能过剩问题未获有效解决,而且,减负措施降低了行业边际成本,使价格进一步下跌。

“2014年密集出台的煤炭脱困措施没有显



新华社图片

现成效,主要原因是没有抓住去除煤炭产能这个根本问题。不过,最近有关煤炭业的政策已从为企业减负向去产能靠拢了。”卓创资讯煤炭行业分析师刘冬娜告诉中国证券报记者,“煤炭业去产能是指一些成本高、综合实力弱、煤质差,亏损严重的企业永久退出市场,或一些煤质好但规模较小的企业进行资产重组。但目前来看,上述两种去产能情况还未真正出现。”

国泰君安报告指出,本轮煤炭行业去产能发生在我国经济增速换挡和结构调整的转折期,潜在的经济增长率低于上世纪90年代产能过剩时期,并且需求端改革空间已十分有限。“如果去产能力度与上一轮相当,将使得短期内经济增长过度承压。因此,本轮去产能的力度和进度将弱于上一轮。”

国泰君安报告还指出,上一轮去产能时的过剩产能主要集中于以纺织为代表的劳动密集型轻工业,而本轮则集中在以钢铁、煤炭等为代表的资本密集型重工业,成本构成中固定成本比重大,经营杠杆系数高,直接的行政手段强制减产甚至停产的成本更高,阻碍更大,见效也相对缓慢。

## 中期再退出产能5亿吨

安迅思煤炭行业分析师邓舜指出,在还未

见到真正去产能时,没利润的煤矿只是选择停产,一边看市场是否会反弹,一边等待国家相关政策的出台。“如果未来去产能补贴得以落实,可覆盖煤矿退出的损失,国家再出台一些配套机制,帮助企业解决‘退出难’的一系列难题,那么一些产能落后的煤矿最终会选择退出的。”

申万宏源报告则认为,煤炭行业去产能乃大势所趋。“2015年后政策转向为去产能,将

## 3月下水煤价格普涨10元/吨

中国煤炭工业协会日前与神华、中煤、同煤、伊泰召开“4+1”会议,因春节长假后北方港口货源依旧偏紧,会议决定3月大集团各卡数下水煤价格较2月普涨10元/吨。

会议指出,2015年国内煤价大幅下跌,使得坑口和港口煤价持续倒挂,坑口企业生产发运积极性大减,并导致2016年1月开始国内北方港口货源持续偏紧。而春节前后煤企放假,导致市场供应进一步减少,大量船只集中向神华等大集团拉煤。

下游需求方面,春节长假后,工厂陆续复工,沿海电厂发电需求逐步回升。截至2月26日,

真正使得行业从供给过剩向去产能转变。”特别是地方政府此前基于税收和就业两方面的思维定式已有所松动:煤炭行业亏损严重令很多省份从煤炭企业所获得的税收远少于提供的补贴,加上中央财政安排资金合理解决人员就业,地方政府两大顾虑消除,去产能积极性极强。

事实上,国务院2月5日发布的《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》,已经明确了煤炭去产能的政策着力点和进度,即要求煤炭行业在近年淘汰落后产能基础上,用3至5年时间再退出产能5亿吨左右,较大幅度压缩煤炭产能,适度减少煤矿数量。

目前,山东、山西两地已对上述《意见》做出回应,但其他地区还未有相关反馈,去产能如何落实、人员如何安置、资金如何扶持,重组以谁为主体等尚无相关政策细则。厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强指出,煤炭业去产能的过程复杂而漫长,也正因为如此,保持当前政策方向的持续性将十分关键。从这个角度来讲,2016年正在成为中国煤炭业去产能的一个“大年”。

申万宏源指出,从“剩者为王”角度来看,建议投资者关注目前盈利能力相对较强,矿并不会因行业去产能被关闭的西山煤电、潞安环能、阳泉煤业、永泰能源、陕西煤业五家煤炭上市公司;同时,去产能加速也会带来煤矿不良资产处置项目需求爆发,可关注海德股份等上市公司。

沿海六大电厂煤炭日耗量为50.8万吨,环比前一周上升10.8万吨,为节后最高。这六大电厂煤炭库存量为1220.5万吨,库存可用天数为24天。安迅思认为,春节长假后全国煤炭市场的显著特征是北方主要煤炭港口货源持续偏紧,这也是大集团在2至3月传统淡季连续两次涨价的主要原因。随着本次涨价完成,加之2月初铁路总局下调铁路运费,坑口企业恢复供应积极性增加。另外,因国内下水煤货源持续偏紧及价格走高,进口煤将获得价格优势。预计接下来市场货源偏紧的情况将得到明显缓解,大集团后续销售将面临较大压力。(刘杨)

# 天润曲轴2015年净利逆势增长13%

□本报记者 任明杰

天润曲轴2月28日晚发布业绩快报,2015年,公司实现营业总收入16.9亿元,同比增长4.34%;实现归属于上市公司股东的净利润1.51亿元,同比增长13.08%。

2016年,公司将进一步加大新产品和新客户的开发力度,以保证业绩的稳定增长。同时,公司还将通过布局新能源汽车市场,加快业务转型升级。

## 业绩逆势增长

作为曲轴行业龙头企业,2015年宏观经济增速的放缓以及重卡市场的下滑给公司业绩带来不小的压力。中汽协数据显示,2015年商用车产销分别完成342.39万辆和345.13万辆,同比分别下降10%和9%。其中,客车产销量比上年分别下降2.7%和1.9%,货车产销量分别下降11.4%和10.3%,重型卡车产销量分别下降39.63%和38.36%。

在此背景下,发动机曲轴行业盈利普遍下

滑。以福达股份为例,2015年,实现营业收入9.33亿元,同比下降22.33%;归属于上市公司股东的净利润5028.32万元,同比下降53.99%。福达股份表示,受经济增速放缓因素影响,商用车产销量严重下滑,特别是重型载货车下滑幅度较大,公司配套的重型卡车零部件产品销售收入也随之下降。经营利润同比下降主要原因,一方面是收入出现一定程度的下滑;另一方面是产销量下降导致固定成本费用占总成本的比重上升,使得产品综合毛利率同比下降。

与同行业相比,天润曲轴2015年业绩逆势增长。公司表示,2015年,公司加强市场开发力度,新客户、新产品销售稳定增长;公司加强技术创新、成本管理,产品成本下降;公司对生产线实行自动化改造、调整人员结构、降低人力成本。

川财证券指出,重卡发动机曲轴是天润曲轴的强势产品,目前公司曲轴产品在重卡市场的占有率是58%。同时,随着公司近两年来加大对轻卡和乘用车发动机曲轴市场的开拓,轻卡和轿车曲轴产量增长显著,几乎达到每年翻倍

的增长速度,成为公司新的业绩增长点。此外,公司连杆和曲轴毛坯的外销增长显著,连杆和曲轴毛坯占营业收入的比重增长至25%以上。

## 新产品新客户助力

过去几年,天润曲轴通过不断开发新产品和新客户,实现了业绩的快速提升。2016年,公司将进一步加大新产品和新客户的开发力度,以保证业绩的稳定增长。

近年来,公司加大了新产品和新客户的开发力度。市场人士介绍,2015年,公司新产品发货额达到1.4亿元,同比2014年几乎翻倍,预计2016年将接近4亿元。其中,戴姆勒、卡特、江淮纳威司达、云内动力、长城汽车的客户项目增长最为突出,产品覆盖铸件、乘用车、轻卡、中重卡、工程机械等板块,新客户新产品项目在2-3年内成为了公司业务新的增长点。

天润曲轴在曲轴市场的竞争力也不断提升。公司是国内唯一能够为国外高端OEM客户进行批量配套的曲轴连杆生产厂家,公司与戴姆勒、卡特彼勒等国际知名汽车巨头都签订了

战略合作协议。去年年底,公司还获得戴姆勒的亚太区优秀供货商奖,基本跻身全球最高标准生产商之列。

业内人士指出,获得戴姆勒集团的奖励是对天润曲轴极大的肯定,对天润曲轴在国际市场知名度的提高及深入配套戴姆勒集团其他产品奠定良好基础,标志着天润曲轴无论是从产品还是在质量上真正意义实现了高端配套。

随着新能源汽车市场的爆发,公司正着力布局新能源汽车市场,加快业务转型升级。2015年12月,公司与昆吾九鼎投资管理有限公司签署了《战略合作协议》,双方将在新材料、汽车上下游核心零部件等高端装备领域及海外投资等方面合作。

川财证券指出,从去年开始,公司开始着手于工业自动化改造,未来公司有将近40亿元的设备要进行自动化改造,公司今年计划拿3到5个亿做智能化改造。生产线自动化改造,一方面可以提高自身的生产效率,同时也可以积累相关经验,未来不排除向同行业公司进行生产线改造服务的可能。

的粉丝量级IP也均进入开发阶段。

由公司独家发行的电影《女汉子真爱方程式》已定档3月18日;重磅音乐推理类节目《谁是大歌神》将于3月6日在浙江卫视率先亮相;后续大型季播如《两天一夜》、《冰上星舞》及《挑战者联盟》(第二季)将先后上马播出。

较早前,华策刚抛出“SIP+X”全新泛娱乐消费大生态的升级战略。华策近期可谓出手频繁,前脚战略投资O2O旅游领军企业景域文化,后脚又通过综艺切口,实现国内首个“超级内容+超级技术(VR)”的无缝融合。

公告显示,本次股权转让标的企业原股东上海科技创业投资有限公司未放弃优先购买权,其他股东均放弃优先购买权。这也意味着,上海科技创业投资有限公司或将拿下此次转让的28.58%股权,持股比例将升至64.29%,超过上海浦江科技投资有限公司。

对于接盘方而言,转让方要求,意向受让方应为依法设立并有效存续5年以上从事创业投资业务或软件开发业务的境内企业法人,净资产不低于2亿元。本项目不接受委托(含隐名委托)、信托、联合方式受让。

## ■“新三板”动态

## 新三板做市企业专利创新报告发布

国家知识产权局专利局等日前发布《新三板做市企业专利创新研究报告》。报告显示,新三板做市企业创新能力差距比较明显,电信业务、能源、非日常生活消费品行业企业创新能力整体较强。

报告所构建的专利创新评价体系,对各类技术创新型企业均有借鉴指导意义,可帮助做市企业、拟挂牌新三板企业、中小微企业等,进一步评估自身所处的位置、技术创新的程度、专利布局的差异,掌握潜在的专利转让/许可对象,指导企业创新发展,有针对性地提高能力、补齐短板,做好知识产权布局,以获得更多社会关注和投融资。

报告在全面揭示做市企业创新能力的同时,进一步结合反映企业交易活跃程度的交易态势等数据,以部分行业为例进行耦合分析。报告不仅对大量的做市企业进行整体和个体分析,而且其研究方法能够分析出不同行业的整体技术领先程度、不同地域的整体创新聚集程度以及不同行业在不同地域的侧重与偏好程度,从而为宏观管理者的政策制定、服务引导和分级分类管理等拓宽思路,有助于从供给侧切实提升服务和管理水平。(任明杰)

## 乐视网2015年净利增近六成

乐视网2月28日晚披露业绩快报,公司2015年度实现营业总收入130.17亿元,同比增长90.89%;归属于上市公司股东的净利润5.79亿元,同比增长59.04%;基本每股收益0.31元。

公司表示,业绩增长主要原因是:公司智能终端产品销售发力,“乐视TV·超级电视”销售成绩优异,顺利完成了300万台的年度销售目标,继续保持智能电视领导品牌的地位;并且,公司全资子公司东阳市乐视花儿影视文化有限公司业绩突出,对公司的净利润增长产生积极推动作用。(刘杨)

## 风帆股份员工持股提上日程

风帆股份2月28日晚发布公告对证监会反馈意见做出回复,并提出拟在本次重组完成后一年内推出股权激励计划或员工持股计划。

风帆股份相关负责人表示,风帆股份希望早日进行员工持股试点,已主动与有关部门交流并在公司内部启动员工持股的有关准备工作。

员工持股计划是通过让员工持有公司股权,增强员工归属感和主人翁感,属于长期激励的一种,有助于公司充分调动员工的积极性和创造性,使员工利益与公司长远发展更紧密地结合,防止人才流失,实现企业的可持续发展。

风帆股份表示,本次重组中部分标的企业重组前就已实施员工持股,表明这项制度安排对这些企业发展确实起到很大促进作用,企业和员工均获得收益。因重组将形成更大的业务平台,为了新平台有更大发展,原计划在重组方案中同步设计了统一的员工持股计划,但鉴于当时国企改革相关政策还未出台,员工持股方案被暂时搁置。国资委的近期表态,将加快风帆股份员工持股方案的落实。(刘杨)

## 产权交易行业“十三五”发展规划出炉

中国企业国有产权交易机构协会第三次会员大会日前召开,大会审议通过了《全国产权交易行业“十三五”发展规划》。规划提出,未来要将非上市非公众企业融资服务业务打造成行业新增长极,并建设全国性、区域性、省域性产权交易资本市场体系。

规划提出的产权交易行业“十三五”发展的指导思想是:要大力推进规范型、功能型、创新型产权交易行业和产权交易市场建设,打造各类物权、债权、股权和知识产权等有序流转的阳光平台,更好地服务于国资国企改革,服务于混合所有制经济发展,服务于生产要素资源优化配置,促进国有资产保值增值,实现国民经济结构转型升级。

产权交易行业“十三五”发展的主要目标:一是企业国有产权交易业务的控制力、影响力、抗风险力要明显增强;二是产权交易行业要充分发挥对公共资源交易平台的支撑作用;三是要将非上市非公众企业融资服务业务打造成行业新增长极;四是要建设全国性、区域性、省域性产权交易资本市场体系;五是要建成全国统一、互联互通的互联网信息平台;六是要建成规范自律有序竞争的市场诚信体系;七是产权交易人才队伍素质能力要进一步提升;八是要使协会民主化、市场化、国际化程度显著提高。

产权交易行业“十三五”发展的主要任务:一是完善产权交易机构业务运行机制与市场功能;二是深化行业信息集成服务平台建设;三是参加全国统一的公共资源交易平台体系建设;四是加强专业化、职业化人才队伍;五是构建产权交易行业诚信体系;六是优化协会运行机制和治理结构。(刘杨)

□本报记者 刘杨

华策影视2月28日晚公布2015年业绩快报,2015年公司实现营业总收入为26.46亿元,比上年同期增长38.10%;归属于上市公司股东净利润为4.77亿元,比上年同期增长22.40%。公司全网剧、综艺、电影三驾娱乐内容马车齐头并进,以“SIP(超级IP)”战略为轴,全面加速超级化进程。

## 全网剧发力

根据业绩快报,2015年公司全网剧共32部

□本报记者 傅嘉

上海联合产权交易所公告显示,上海八六三软件孵化器有限公司28.58%股权正在挂牌转让,此次股权转让方为锦江国际(集团)有限公司和上海机场实业投资有限公司,转让完成后,两公司不再持有上海八六三股份。

## 挂牌价格下浮10%

公告显示,双方合计持有上海八六三28.58%股权的转让价格为4756.01万元。值得注

意的是,这是该项目在上海联合产权交易所的二度挂牌,相对第一次挂牌,此次挂牌价格下浮了10%。

上海八六三成立于2002年,注册资本7000万元,是一家国有控股企业,也是国家863软件计划在上海的实施基地。股权结构图显示,上海科技创业投资有限公司和上海浦江科技投资有限公司各持有该公司35.71%的股份,锦江国际(集团)有限公司与上海机场实业投资有限公司各持有该公司14.29%的股份。

财务数据显示,2013年,上海八六三实现收

入2446万元,净利润617万元;2014年实现收入2150万元,净利润375万元;截至2015年11月30日,该公司实现收入2173万元,净利润560万元。

## 上海科技创投或增持

转让方要求,受让方须承诺同意标的公司继续履行与现有职工签订的劳动合同;承诺同意标的公司按《上海八六三软件孵化器有限公司辅助用房建设工程项目建议书》建设相关项目,并对后续发展规划的实施承担股东应尽的各项义务和给予全面的配合支持。