

# 打破“跌了减产涨了复产”怪圈 电解铝违法违规项目面临清理整顿

□本报记者 钟志敏

知情人士向中国证券报记者透露，《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案》已经出台，主要整顿对象是在产和在建的违法违规项目。该方案整体措辞严厉，强化责任追究。

业内人士表示，目前电解铝行业产能严重过剩，污染包袱沉重，行业金融风险和社会负担积聚等问题显现，电解铝供给侧改革将加速推进。环保、整顿违规违法产能和淘汰落后产能成为电解铝供给侧改革的有效途径。“跌了减产，涨了复产且新建项目蜂拥而至”的恶性循环有望改变。随着政策的落实，铝价中枢将系统性大幅提升，电解铝板块迎来投资机遇。

## 清理整顿违规项目

上述人士告诉中国证券报记者，该方案强化责任追究，使用了坚决迅速处置、严厉问责、严肃查处等字眼。2013年5月以来新建的违法违规项目以及未落实1494号文处理意见的项目是重点“关照对象”。本次清理整顿分为四个阶段，包括企业自查、地方核查、专项抽查和督促整改。方案强调违规的在建产能立即停建，建成的立即停产。

今年以来，电解铝行业供给侧改革预期愈加强烈。国资委、发改委、工信部相关人士先后表示，要对电解铝行业进行供给侧结构性改革。3月23日，《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》出炉，“2+26”城市限产政策公布。这被认为是电解铝供给侧改革前奏。4月14日，新疆昌吉回族自治州叫停三家企业共计200万吨违规在建项目。电解铝供给侧改革大幕拉开。

阿拉丁铝事业部经理王宏飞表示，2017年电解铝产能过剩量或高于前两年。“不考虑政策、价格等外部因素制约，2017年将出现215万吨的过剩。”如果不及时推



新华社图片

进供给侧改革，电解铝行业将再次陷入“跌了减产，涨了复产且新建产能蜂拥而至”的恶性循环，行业可能继续进入全面亏损。

## 三方面推进供给侧改革

2016年，受益于供给侧结构性改革，铝市供需面向好，铝价底部反弹，电解铝行业扭亏为盈。但高利润也刺激电解铝企业在2016年下半年新投产和复产加速。今年以来，电解铝新投产及复产产能不断增长。据阿拉丁统计，截至2017年2月底，电解铝总产能4331.7万吨，同比增长10.6%；运行产能3719.2万吨，同比增长20.2%；开工率达85.9%。卓创资讯数据显示，今年3月份电解铝建成产能增加30万吨，运行产能增加35.7万吨。

中国有色金属工业协会副会长文献军

表示，严控电解铝新增产能是铝行业供给侧结构性改革重中之重。从供给侧来说，就是要严控新增电解铝产能，降低竞争成本；不断降低能源及原材料消耗，实现清洁生产；加强技术创新，增加有效供给；加快兼并重组步伐，优化生产力布局；规范出口秩序。

齐丁认为，供给侧改革将从三方面推进。首先是环保方面，据测算“2+26”城市环保限产以及河南省的“一市一策”对采暖季电解铝、氧化铝的产量影响分别为106万吨和300万吨。同时，预焙阳极产能收缩程度较大，可能出现“硬短缺”倒逼电解铝减产。二是坚决整治违规产能无序扩张。根据阿拉丁统计，目前电解铝不合规产能为1134万吨，占建成产能的26.48%；氧化铝不合规产能为2846万吨，占建成产能的37.27%。三是加大淘汰落后产能力度。长期

闲置、正在淘汰和面临淘汰的产能总计大约372.1万吨，电解槽型以240~400KA为主，占建成产能8%左右。

在铝价下跌、网电成本高企和铝土矿资源相对贫乏的背景下，电解铝行业发生了深刻变革。行业大幅提升自备电比例，推行大用户直购电，降低综合用电成本；产能向能源和资源富集地区迁徙；企业向“铝土矿—煤炭—电力—电解铝—铝加工”一体化形态进化。

安信证券有色行业首席分析师齐丁对中国证券报记者表示，高载能的电解铝及其相关配套产能的迅猛投放，带来以燃煤为主的污染问题。而羸弱的经营状况使得重资产的电解铝产业负债率高达80%左右。电解铝供给侧改革箭在弦上。

## 板块迎来投资机遇

业内人士表示，此次出台专门针对电解铝的清理整顿方案，意味将从顶层设计来推动电解铝供给侧改革，执行力度或超乎市场预期。

安信证券预计，2017年~2018年全球电解铝产量分别为6375万吨和6711万吨，消费量分别为6393万吨和6733万吨，基本维持紧平衡状态。

齐丁表示，考虑到全球电解铝库存持续下降，且中国五地库存即将去化，铝价目前易涨难跌。随着电解铝供给侧改革政策落地，铝价中枢将系统性上移。结合动力煤、氧化铝等原料价格上涨，铝价涨幅可能超预期。电解铝冶炼环节利润空间有望扩大，电解铝板块迎来投资机遇。

花旗分析师表示，清理整顿电解铝行业违法违规项目，可能导致最多500万吨产能关闭，相当于现有产能的11%。同时，2017年~2018年计划建成的640万吨的产能中，只有220万吨获得批准。预计今年全球电解铝产能下降2%，看好铝价将上涨。

# 乐视网预计乐视大屏今年扭亏

□本报记者 蒋洁琼

乐视网4月20日晚间发布2016年年报更正公告，内容包括，对去年业绩下滑进行解释；预计2017年乐视大屏实现扭亏；补充披露乐视电子商务（北京）有限公司对上市公司的非经营性占用资金情况；删除贾跃亭控股和参股6家新三板、港股上市公司股权的相关内容；补充披露审计报告等。

对于净利润下滑的原因，公司表示，业务范围增加，新业务处于成长期造成利润总额下降。“上市公司是乐视生态根基，”公司大股东贾跃亭指出，“未来将战略聚焦乐视网。”

乐视网称，2017年乐视大屏将率先实现扭亏。2016年乐视致新亏损6亿多元，直接导致乐视网净利润下滑。根据目前乐视致新的经营情况，预计2017年乐视大屏实现扭亏为盈，将为乐视网净利润增加数亿元。

# 中国石化将增加 雄安清洁能源供暖面积

□本报记者 李慧敏

中国证券报记者4月20日从中国石化获悉，2017年中国石化集团新星石油公司（简称“新星公司”）计划在雄安新区新增清洁能源供暖面积1000万平方米，中国石化在雄安新区的清洁能源供暖面积累计将达到1600万平方米以上，在河北省的清洁能源供暖面积累计将达到2800万平方米以上。

新星公司表示，将提速农村地热代煤改造探索步伐。按照雄县政府规划，有序推进15个自然村、7500户

# 西部矿业 一季度净利增长140%

□本报实习记者 尹蓉

西部矿业4月20日晚间发布一季度业绩报告。报告期内，公司实现归属于上市公司股东净利润4001.77万元，同比增长140.67%。截至报告期末，公司总资产为3113146万元，净资产为1153396万元，营业收入635723万元，去年同期净利润为9840.17万元。

对于业绩较大改善的主要原因，公司表示，有色金属价格回暖，主要产品铅、锌和铜金属产品市场价格较上年

同期上涨，锌精矿、铅精矿和铜精矿等产销量较上年同期增加。

西部矿业是国内最大的有色金属资源开发及冶炼企业之一，拥有锡铁山、呷村银和夏塞银等三座铅锌银多金属矿，已成为集矿山、冶炼、贸易、金融投资的综合性有色金属产业集团。今年3月，公司公告，拟发行股份及支付现金方式收购大冶矿业100%股权和青海锂业100%股权。其中，大冶矿业主产锌矿；青海锂业主要产品为盐湖法生产碳酸锂。

# 海信集团启动“璀璨计划”

□本报记者 张玉洁

数据，一季度彩电零售量为1179万台，同比下滑5.2%；零售额389亿元，同比增加1.8%。海信电器营销股份公司总经理胡建勇认为，一季度国内市场表现疲软主要受春节提前、面板涨价等多重因素影响。面对市场的新变化，海信电器将聚焦高端大屏电视产品对冲市场风险。

同时通过继续赞助重大体育赛事提升海外知名度，拓展海外市场。

胡建勇表示，去年5月以来，面板持续涨价，32寸的面板已从50美元涨至70美元，中低端彩电生产商议价能力不足，面板涨价带动整机压力加剧，抑制了50寸以下小面板彩电消费。

不过，胡建勇指出，一季度整体数据疲弱，但亮点同样突出。消费结构调整明显，中高端产品销量同比大幅度增长。市场进入平稳发展期，总体销量保持稳定，但产品结构升级将为高端产品带来机会。

海信将通过推广高端产品适应市场变化，同时对冲成本上涨带来的经营压力。

而国际市场仍然保持快速增长。一季度海信海外市场销量同比大幅度增长，希望全年海外销量超过国内销量。

未来海信将提高技术水平，同时继续参与国际顶级赛事赞助，提升高端产品市

# 中国电建成功募资120亿元

## 国企结构调整基金认购12亿元

□本报记者 欧阳春香

中国电建4月20日晚间披露非公开发行结果，公司共向7名特定对象非公开发行15.4亿股，募集资金119.99亿元。此次募集资金到位后，将投向老挝、巴基斯坦等项目。在国家“一带一路”倡议推动下，公司将迎来海外市场的发展期。

值得关注的是，在此次认购对象中包括中国国有企业结构调整基金股份有限公司。市场人士认为，此次国家结构调整基金出资12亿元参与认购，显示了其对中国电建发展战略的认可。中国电建下一步的国企改革值得期待。

## 受益“一带一路”

中国电建是全球水利水电工程龙头，占

有中国65%以上水电建设市场和全球50%以上大中型水利水电建设市场。公司以能源电力、水资源与环境和基础设施投融资、规划设计、工程施工、装备制造、运营管理为一体的全产业链。

民生证券研究员范劲松认为，受益“一带一路”倡议，中国电建海外项目落地有望提速，公司海外项目业绩将加速释放。

中国电建此次非公开发行的资金，拟用于老挝南欧江二期（一、三、四、七级）水电站项目、巴基斯坦卡西姆港燃煤应急电站项目、天津南港海上风电场一期工程项目等。

中国电建深耕海外市场二十余年，在一百多个国家和地区设有213个驻外机构，在89个国家和地区执行1060份项目合同。目

前，中国电建形成了以亚洲、非洲市场为主，辐射美洲、大洋洲和东欧等高端市场的多元格局，打造了遍布全球的营销网络。

## 国企结构调整基金参与认购

在此次参与认购的7家机构中，国企结构调整基金出资12亿元认购1.54亿股。

华泰证券研究员鲍荣富指出，此前国企结构调整基金参与了中国中冶、中国国航的非公开发行。本次参与中国电建的非公开发行，有望推动中国电建加快国企改革步伐。

国企结构调整基金与上市公司进行深入合作或者参与非公开发行，有望加速推进相关公司的国企改革步伐。通过本次非公开发行，国企结构调整基金成为中国电建前十大股东之一。

国企结构调整基金是由中国诚通集团作为发起人，携手建信投资、招商局集团、中国兵器工业集团、中国石化、神华集团、中国移动等，共同设立的股权投资基金。基金总规模为3500亿元，首期规模1310亿元，是目前国内规模最大的私募股权投资基金。基金以推动中央企业及国有骨干企业结构调整和转型升级为目标，重点支持中央企业及国有骨干企业产业布局优化、转型升级、专业化整合、国际化经营等项目。

目前中国诚通控股集团与中国电力建设集团签署了战略合作协议，双方将在产业结构转型升级、产业布局整合并购、核心业务战略投资方面开展合作；贯彻“一带一路”倡议，在海外市场、物流业务、物资集采等方面进行合作。

国企结构调整基金是由中国诚通集团作为发起人，携手建信投资、招商局集团、中国兵器工业集团、中国石化、神华集团、中国移动等，共同设立的股权投资基金。基金总规模为3500亿元，首期规模1310亿元，是目前国内规模最大的私募股权投资基金。基金以推动中央企业及国有骨干企业企业结构调整和转型升级为目标，重点支持中央企业及国有骨干企业产业布局优化、转型升级、专业化整合、国际化经营等项目。

目前中国诚通控股集团与中国电力建设集团签署了战略合作协议，双方将在产业结构转型升级、产业布局整合并购、核心业务战略投资方面开展合作；贯彻“一带一路”倡议，在海外市场、物流业务、物资集采等方面进行合作。

王志刚表示，在城轨领域，相关建设具备系统性，分散化承包建设会带来一些问题。公司希望改变产业生态，做运维整体方案提供商，提供该线路从设计、设备提供到服务的整体运营维护解决方案。

王志刚坦言，2016年，公司引入海信国投参股，海信国投通过协议转让成为公司第一大股东。未来公司预计可通过PPP项目等方式，更好地切入到城市轨交项目。

王志刚表示，在城轨领域，相关建设具备系统性，分散化承包建设会带来一些问题。公司希望改变产业生态，做运维整体方案提供商，提供该线路从设计、设备提供到服务的整体运营维护解决方案。

王志刚坦言，2016年，公司引入海信国投参股，海信国投通过协议转让成为公司第一大股东。未来公司预计可通过PPP项目等方式，更好地切入到城市轨交项目。

王志刚表示，在城轨领域，相关建设具备系统性，分散化承包建设会带来一些问题。公司希望改变产业生态，做运维整体方案提供商，提供该线路从设计、设备提供到服务的整体运营维护解决方案。

王志刚坦言，2016年，公司引入海信国投参股，海信国投通过协议转让成为公司第一大股东。未来公司预计可通过PPP项目等方式，更好地切入到城市轨交项目。

王志刚坦言，2016年，公司引入海信国投参股，海信国投通过协议转让成为公司第一大股东。未来公司预计