

特别报道

外煤谋倾货 央企进口忙

# 进口煤“搅动”国内煤市

□本报记者 李阳丹

自国际金融危机以来,我国国内煤炭需求持续增长,价格也不断攀升,而国际煤炭需求增长有限,各煤炭出口大国,如澳大利亚、印度尼西亚、俄罗斯、南非、美国、哥伦比亚等纷纷将中国作为其煤炭出口的重要“目的地”。在进口资源大增的情况下,央企也纷纷涉足煤炭进口。业内人士认为,进口煤的大量涌入,将打破目前国内煤炭市场微妙的供求平衡关系,而国内外贸易商之间的博弈将推动形成新的平衡。

## 多国煤企觊觎中国市场

数据统计显示,2008年全年我国煤炭进口量为4040万吨,2009年即猛增至12583万吨。2011年煤炭进口量继续增长至18240万吨。有关专家预计,今年我国煤炭进口量将突破2亿吨。

国际煤炭贸易市场黄腾表示,2012年世界煤炭市场低迷,国际煤商仍会争取向中国倾货。中投顾问煤炭行业研究员邱希哲告诉中国国证券报记者,澳大利亚、印尼等国出口到中国的煤炭数量已经很大,美国、南非、哥伦比亚等则希望能扩大对中国的煤炭出口量。

数据显示,美国是继中国之后全球第二大煤炭生产和消费国,过去十年年均生产煤炭11亿

短吨(1短吨约等于0.9吨)左右,年消费10亿吨左右。据中商情报网李廷介绍,美国也是传统的煤炭出口大国,但过去主要出口到美洲和欧洲,对亚洲出口并不多。而现在,美国加大了对中国煤炭销售,主要由于其国内产量增加,而自身消费不了,欧洲需求增长潜力有限,只有亚洲尤其是中国的市场仍然能够容纳。

李廷从去年就开始关注美国出口量的大幅增加,2009年因为金融危机,美国煤炭出口量减少到5443.4万吨,2010年恢复到2008年水平,出口7401.6万吨,而2011年出口量一举增长2313万吨,达到9715.4万吨。据悉,2011年美国出口量占有了全球海运煤炭贸易总量超过10%的份额。

据国家发改委能源研究中心研究员耿志成介绍,2011年美国国内页岩气供应大幅度增加且价格低廉变化,目前国内页岩气已经悄然变化。目前美国页岩气主要集散地动力煤价格平均50美元/吨左右,外贸煤炭能够达到70美元/吨以上,内贸煤炭价格已经达到煤炭成本内贸煤,美国煤炭企业面临要么扩大煤炭出口规模,挤占国际市场,要么压缩产能来达到供需平衡的境地。

“我更关心的是美国出口增加,以及出口量维持高位持续

性。现阶段美国为了刺激经济,对能源开发领域有所放松,但未来会不会再收紧?”李廷表示。

## 煤价或酝酿新平衡

“在什么生产价格下,中国企业会选择怎样的进口?”一位长期从事能源贸易的美国商人向中国国证券报记者表示,随着美国页岩气开发规模越来越大,美国煤炭面临大量过剩,他的公司希望将美国煤炭出口到中国来。

今年一季度,我国煤炭进口总量已经达到6173万吨。由于一季度逢春节以及国内煤炭需求增速放缓等因素,一季度煤炭进口量环比去年四季度减少了1116万吨,下降15.3%;而同比去年一季度则增加了2386万吨,增幅达到63%。

业内人士认为,尽管国内煤炭下游增速放缓,但由于一季度国际市场价格整体疲软,进口煤价格相对于国内煤炭价格的优势依然存在。据环球煤炭交易平台数据显示,一季度澳大利亚BJ煤炭现货平均价格为113美元/吨,约合人民币718元/吨,而秦皇岛港发热量为5800大卡的大同优混煤一季度均价为836.15元/吨。

邱希哲表示,国内受需求总量仍然较大的影响,煤价依然处

于高位;而国际市场上因全球经济低迷,主要经济体的煤炭需求增速放缓,煤价不断走低,国际市场价格处于下行通道,国内外煤价价差进一步扩大,这必然刺激国内煤炭企业加大海外煤炭进口。业内人士表示,这也将对国内煤价产生一定影响。

但进口煤数量越来越多,对中国煤炭市场造成的影响越来越不可忽视。耿志成认为,如果2012年美国继续增加全球海运煤炭供应,将成为助推国际煤炭价格大幅度下滑的重要因素。业内人士表示,进口煤将首先影响东南沿海煤炭需求,进而对中转港价格造成压力,最终对国内煤价的上漲形成抑制。

“我们知道中国的煤炭企业在价格下降一定程度时会选择限产保价,这样就会给进口留下一定的空间。”上述美国商人表示,煤炭进口和国内生产存在一个价格差到新的平衡。

## 央企介入煤炭进口存风险

李廷告诉中国国证券报记者,在市场不好的时候,进口煤到中国销售煤炭的国家比较多,而现在更多的中国企业在主动“走出去”寻找煤源。

煤矿开采的暴利已经吸引了众多公司介入,而有严格主业界

限的央企则将目光投向了越来越开放的煤炭进口贸易。据业内人士透露,除了本身以煤炭业为主的央企和电力集团等煤炭用户外,中石油、中石化等能源业巨头纷纷涉足煤炭进口领域。不仅如此,一些以建筑为主业的央企也开始尝试煤炭进口贸易。

业内人士认为,这与国家政策导向不无关系。近两年国家对煤炭行业的进出口政策明显倾向于鼓励进口、限制出口。2007年,我国所有煤炭产品的进口暂定税率全部降为零,2008年重新对褐煤征收的3%进口关税也再度下调为零。而炼焦煤和其他烟煤的出口暂定税率已经提高至10%。

不过,业内人士指出,非煤央企涉足煤炭进口将面临很多不确定性。据悉,非煤央企前期进口了80万吨焦煤,由于对煤炭需求方的要求不熟悉,这批煤炭一直没有找到合适的买家,而期间国内焦煤价格已经回落,令该企业蒙受不少损失。

而目前美国、哥伦比亚等远距离煤源看好中国市场,也愿意以较低的价格供应给中国的贸易商,但这些煤源到中国的时间较长,风险更大,甚至一些煤炭企业也难以驾驭。据了解,一家山西的煤炭企业就曾因哥伦比亚煤炭到港时间太长,国内煤炭市场价格短期内大幅下跌而损失惨重。

## 去年亏损程度超金融危机

# 今年航运业颓势难改

□本报记者 孟斯硕

受全球贸易增速下滑以及航运业运力过剩问题的影响,2011年全球航运市场处于极度低迷环境中,衰退程度甚至超过金融危机时的2009年。

根据同花顺软件统计,截至4月24日,A股共有12家航运企业公布了2011年年报,12家公司2011年共实现营业收入1262.27亿元,同比下降11%;12家公司净利润亏损净额为209.124亿元,较经济危机时更高达119.78亿元的亏损规模更为严重。

## 行业严重亏损

一方面是铁矿石、煤炭等大

宗商品需求增速的放缓,另一方面是不断新增的运力陆续投入使用,使得航运运费价格大幅下挫,总体运价跌回到十年前水平。

被称为“航运风向标”的国际干散货运价指数(BDI)2011年全年日均仅为1548点,较去年的平均值大幅下降了39%,也较航运业最衰退的2009年大跌了43%,为10年来最低水平。

三大主力船型运价指数均出现较大跌幅,其下降幅度依次为:巴拿马型船平均运价指数为1749点,较去年下降了44%;超灵便型船平均运价指数1377点,较去年下降36%;海岬型船平均运价指数2237点,较去年下降了36%。

国内航运企业2011年整体盈

利水平也受到冲击。根据同花顺软件统计,12家已公布年报的企业中,有5家企业出现亏损,亏损面达到40%。其中中国远洋(601919)亏损达到104.48亿元,几乎成为A股最亏损的公司。由于亏损严重,企业不得不依赖于大量借款维持生存,行业整体平均资产负债率也从2010年的65.79%上升到76.32%。

## 航运“春天”难至

2011年底时,有业内人士认为受国内冬储煤季节性因素的影响,今年一季度航运市场有可能迎来修复性反弹。

但是从今年一季度BDI的走势来看,国内行业企业触底反弹仍然困难。在去年圣诞节后,BDI指数开

始急速下滑,至今年2月3日,BDI指数一度下跌至647点的低位,比2008年经济危机时的底部还要低。

尽管近期国际几大航运巨头依然宣布整体提价,航运价格指数也有所回调,但是运力闲置仍在扩大。据Alphaliner提供的数据显示,截至3月中旬,已有302艘集装箱船,合计90万TEU运力被闲置,占到整个集装箱船规模的5.9%,而这个数据在去年6月份仅为53艘,合计运力8万TEU,只占整个集装箱船队的0.5%。

航运专家陈代认为,市场运价经过连续的下跌,目前已下降到跌无可跌的境地,整个海运业处于严重的亏损状态,今年全行业的洗牌已不可避免。

# 东方电气一季度净利同比增两成

□本报记者 郭新志

东方电气(600875)25日披露的2012年一季度报告显示,公司实现营业收入96.31亿元,同比增长12.28%;归属于上市公司股东的净利润7.47亿元,同比增长20.59%。

自去年3月日本核泄漏事故使中国暂停了核电建设后,东方电气加快了产品结构调整,由生产气轮机向制造与服务转变。东方电气称,公司本期营业收入较上年同期增长主要是本期清洁高效发电设备收入增加5.19亿元,水能及环保设

备收入增加3.42亿元。

东方电气一季度新增订单85亿元人民币,其中出口项目99.77亿元人民币,占12%。新增订单中,高效清洁能源占43%、新能源占29%、水能及环保占15%。工程及服务占13%。公告还显示,今年一季度东

方电气发电设备产量达到835.35万千瓦,较上年同期减少20.7%。其中,水轮发电机组6台/191万千瓦、风电25套/3.75万千瓦。电站锅炉15台/530万千瓦,电站汽轮机18台/381.9万千瓦。

## 负资产子公司出让议案遭股东全票否决

# 利空不断 SST华塑股改或成弃子

□本报记者 李若馨

几个月前董事会上刚刚全票通过转让资产不抵债子公司山东华塑建材的股东大会上却遭遇全票否决。如此怪异的情况出现在正在重启股改的SST华塑(000509)身上。这段时间以来,接连的利空让SST华塑股价快速下行,近在咫尺的股改方案表决前景似乎也难言乐观。有市场人士认为,抛出不尽如人意的股改方案或许仅仅是公司的障眼法,其目的在于打压股价,为将来的重组做铺垫。

## 大股东变脸

由于控股子公司山东华塑建材有限公司经营持续亏损,SST华塑2011年12月10日披露,与深圳市招商港湾集团有限公司签署股权转让协议,以不低于550万元价

格将山东华塑全部资产进行转让。公司2011年年报显示,山东华塑亏损1893.60万元;2012年一季度报也显示山东华塑最近3年连续大额亏损,净资产为负,已资不抵债。截至2011年11月30日,山东华塑净资产为-2317万元。SST华塑称,前述交易完成后所形成的损益约3000万元将计入2012年度。

这并不是SST华塑第一次考虑出让山东华塑,早在2010年9月,公司就曾计划以1元的价格将山东华塑转让给山东九信资产管理。与此次不同的是,2010年的出让计划连董事会都未能获得通过,该议案以2票赞成、2票反对、3票弃权折戟。

在此后一年多的时间里,山东华塑资产情况进一步恶化,2010年年中,公司净资产为-594万元,在2010年、2011年连续亏损1998.62万元和1893.60万元后,资

不抵债情况更加严重。但如今却难以550万元的价格卖出,对股东来说似乎也并非吃亏的买卖。

然而,在SST华塑4月22日的股东大会上,这笔交易却未被全票否决。根据披露,出席股东大会股东及代表共5人,代表股份为8333.54万股,其中社会公众股东及代表3人,代表股份44.97万股。SST华塑前两大股东分别持有上市公司6291.57万股和1996.78万股,全票否决意味着,公司前两大股东参与投票,并投下了否决票。

## 股改方案为铺路

或许是受到了出让山东华塑

的影响,2012年4月24日牢牢地封死跌停板,收盘价10.5元/股。

实际上,自SST华塑复牌重启股改以来,关于公司的负面消息不断。2月13日,已停牌两个多月的SST华塑披露股改方案,与2008年时的方案毫无差别,计划用资本公积向全体流通股股东定向增发股本每10股获得4.15股转增股份,相当于向流通股股东每10股直接送1.32股。这一方案显然不能让流通股股东满意。

紧跟着,独董柴磊因他人误操作2月13日,公司股改方案公布(的复牌日)买入SST华塑5.13万股,当天这一操作即被柴磊本人获知,并通知了上市公司,但在2月14日又卖出了1.28万股,这一交易构成了股票短线交易行为。其后又是山东华塑的出让未果。

与这些消息相伴的是,公司

对股改方案的表决一拖再拖。最初确定的表决股改方案的股东大会召开时间为3月9日;后公司称因尚未拿到山东省国资委对股权分置改革的批复文件,延期到3月30日;其后又因批文延期,公司股东会再度延期,时至今日仍未确定召开时间。

市场人士认为,SST华塑4年后重要的股改方案显然缺乏诚意,想要以此方案得到2/3以上的流通股股东认可难度很大,不排除公司借公布不尽如人意的股改方案及一系列利空打压股价,提升“壳”吸引力,降低今后重组成本的可能。

对于这样的猜测,SST华塑的工作人员表示,对山东华塑的处理是单纯的公司行为,与重组及股改事项无关,公司未来仍将考虑如何处置这一亏损资产。SST华塑一季报也称,2012年公司将继续加大对山东建材重组力度,止住山东华塑建材这个亏损点。

## 金矿竞购时间再延后 中金黄金山东黄金复牌

□本报记者 李香才

中国证券报记者此前跟踪报道中金黄金(600489)和山东黄金(600547)拟竞购山东莱州两矿企股权一事,24日报道《山东黄金中金黄金竞购标的疑点多 莱州国资涉嫌贱卖金矿资源》,25日两公司纷纷发表声明称,两矿企股权转让事宜延迟进行,两公司股票25日起复牌。

据了解,此次股权竞购原计划4月16日进行,后因相关事宜尚未准备就绪,转让方决定竞购时间推迟至4月25日。而从两公司

今日公告来看,中金黄金和山东黄金24日都收到了转让方的通知,称:“整公司股东研究决定,原定于4月25日举行的山东盛大矿业股份有限公司股权和山东天承矿业股份有限公司股权转让集中确认并公布报价现场会因故取消,山东盛大矿业股份有限公司股权转让事宜推迟进行,具体办法另行决定。”

中金黄金公告称,经与转让方联系,中金黄金价格时间不能确定,因此,公司申请自4月25日起股票复牌。

## 西部证券

# 网下获机构8.8倍超额认购

□本报记者 李香才

西部证券(002673)25日发布首次公开发行A股网上网下中签及配售结果公告,本次发行通过网下配售向配售对象配售的股票为4000万股,有效申购数量为3.52亿股,有效申购获得配售的网下发行中签比例为11.364%,认购倍数为8.80倍。

## 首钢股份上半年大幅预亏

□本报记者 刘国锋

首钢股份(000959)25日发布上半年业绩预告,表示1-6月归属于上市公司股东的净利润约为-3.5亿至-2.5亿元,而在去年同期实现盈利3.06亿元。公司称,持续经营的钢铁业市场及经营局面难以改观。

首钢股份同日发布的一季报显示,1-3月份实现营业收入29.22亿元,同比下降18%,归属于上市公司股东的净利润为-1.51亿元,较去年同期3189.20万元的水平大幅下降。公司介绍,业绩不佳主要是受钢铁业市场环境恶化的影响。进入2012年以来,

本次网上定价发行有效申购户数为297729户,有效申购股数为125.79亿股,网上定价发行的中签率为1.27%,超额认购倍数为79倍。

西部证券本次发行价格为8.70元/股,发行数量为20000万股,其中,网下配售数量为4000万股,占发行数量的20%;网上发行数量为16000万股,占发行总量的80%。

## 市场形势更加严峻,钢材价格进一步下滑

今年一季度,冷轧产品和线材产品销售价格比上年同期分别降低了12%和10%,造成公司钢材产品亏损。而公司同时发布的2011年年报显示,虽然去年实现归属于上市公司股东的净利润1178.28万元,同比却下降96.63%。

包钢股份(600010)今日发布的一季报同样堪忧,1-3月份实现归属于上市公司股东的净利润1076.50万元,同比下降89.28%。公司称,利润总额减少的主要原因是报告期间内钢材市场持续低迷、钢材价格下滑、销量减少等原因所致。

## 通化金马

# 称问题胶囊系临时购进

□本报记者 刘国锋

通化金马(000766)今日针对胶囊剂产品处理情况公告称,经自查,因公司原胶囊供应商生产紧张,2010年5月11日,公司临时从浙江新昌县卓康胶囊有限公司购进100万粒胶囊,全部用于四个批次清热通淋胶囊和断血流胶囊生产。除该100万粒外,没有再向浙江新昌县卓康胶囊有限公司及央视曝光的铬超标的胶囊供应商采购胶囊。

通化金马称,根据目前检验结果,清热通淋胶囊和断血流胶

囊检验结果是胶囊铬含量超标。其它胶囊剂的成品、半成品、包材已经取样送检验部门重新检验,目前结果尚未公布。据介绍,四个批次问题铬超标胶囊已全部销售,共售出48288盒,实验室留样71盒,总计销售收入99.7万元,占2011年度营业收入0.55%。

通化金马4月21日曾公告称,通过自查找出了使用“问题胶囊”的主要根源是公司质量检测程序有疏漏,无法检测胶囊中铬含量,导致了公司产品问题事件的发生,并已采取召回问题产品进行补救的措施。

## 格力电器2011年净赚52亿元

□本报记者 陈静 傅豪

格力电器(000651)4月25日披露的2011年年报显示,公司全年实现营业收入835.17亿元,同比增长37.35%;实现归属母公司股东净利润52.36亿元,同比增长22.48%;基本每股收益1.86元,公司拟每10股派发现金5元。

格力电器总裁董明珠此前曾透露,格力电器2012年营业收入将达到1000亿元,并计划“十二五”末营业收入达到2000亿元。2011年,格力电器继续保持快速增长,空调行业转型升级的加快,行业可能会面临新一轮的洗牌。由于空调行业龙头企业具全国性的产能、物流布局、规模化下的成本优势与技术进步优势、品质品牌优势,空调行业竞争将会导致龙头优势企业进一步提升集中度。

此外,格力电器还将坚持以制冷设备为核心,加大关键零部件、配件的研发力度,加强和完善空调压缩机、电机等核心部件的配套生产能力;不断提升产品科技含量,进一步完善产品线 and 优化产品结构,实现产业升级。

## 负债累累

# 太阳纸业拟向大股东定增募资10亿

□本报记者 张洁 董文杰

刚刚因二级市场低迷而备受关注去年3月发布的定向增发预案“作废”的太阳纸业(002078)再度火速推出新定增方案,公司以拟面向大股东金太阳投资以7元/股价格定向发行1.45亿股,募集资金10.2亿元,用以补充公司流动资金。

发行前,金太阳投资持有公司67.51%的股份。发行完成后,

金太阳投资持有公司71.62%的股份。

太阳纸业称,公司近年来不断扩大规模,提高技术水平,提升产品档次,保证行业领先地位的同时,自有资金趋于紧张制约了公司的快速发展;公司近三年资产负债率逐年提高,截至2011年12月31日,公司资产负债率达到70.19%,高于同行业主要上市公司平均水平。