

产能过剩压力加大,市场疲软加剧,下游产业利润摊薄

煤炭行业景气度持续下滑

专家预计行业反弹可能要到今年第四季度

■ 本报记者 穆瑞

停产、限产、降价、积压、降薪、裁员,煤炭行业各种负面消息,正像魔咒一样使得大小煤企举步维艰。

安邦咨询分析师韩向晖对《中国企业报》记者介绍,煤炭库存量高企,从电厂到港口,再到煤场,最后到生产地,煤炭的传导已让这个昔日风光无限的行业突然暗淡下来。

中国煤炭运销协会数据显示,上半年全国煤炭消费总量约19.7亿吨,同比增长2.8%,增速较去年同期回落6.6个百分点。同时,自去年11月份以来,市场煤炭价格持续下滑,从中国煤炭价格指数看,2012年6月29日降至186.2点,比去年11月上旬的高点累计下降16.8点。

从资本市场上看,进入5月份后,煤炭行业明显跟沪深300指数出现了偏离,煤炭板块一路走低,沪深300虽然也在向下,但是跌速在明显减缓,煤炭板块跌速继续增加,已快接近红线。

产能过剩,竞争加剧

即便煤炭价格不断走低,但煤炭下游如焦化、煤化工等行业并没有因此获利。“原因在于宏观经济下行吃掉了这些行业的利润,比如钢铁行业亏损导致了整个焦化行业的不景气。”中国煤炭运销协会市场观察员、煤炭专家李朝林对《中国企业报》记者说。

据测算,未来几年内,全国煤炭新增产能约20亿吨,其中仅在“十二五”期间就要释放15亿吨。大大增加了煤炭企业的市场风险。

李朝林说,“煤炭产能过剩的局面已经形成,这种局面不可能在短期内消除,基本上会长期存在。在产能过剩的大环境下,煤炭行业更加严峻的市场竞争将逐步到来。”

一份煤炭运销行业的内部信息显示,煤炭价格下跌销量减少主要有以下原因:电力行业需求疲软,火电行业占到我国煤炭消费量近60%,1—5月份发电量同比增长4%,增速与去年相比回落了7个百分点;冶金行业增长放缓,生铁的产量、钢材的产量,同比增速都出现了回落;水泥产量同比增长也出现了超过10%的下降。从煤炭的情况来看,截至6月中旬,全国重点电厂存煤达到9313万吨,存煤可用天数28天,呈小幅上涨态势。而全国主要煤炭发运港秦皇岛、京唐和去年同比也出现了大幅增加。

压库压价直至降薪

产能过剩直接压制了交易价格。渤海各交割港口动力煤报价显示,2011年6月底,发热量5500大卡/千克市场动力煤,在秦皇岛港、曹妃甸港、国投京唐港、京唐港、天津港和黄骅港的主流成交价格分别报收840—850元/吨、840—850元/吨、840—850元/吨、850—860元/吨、850—860元/吨和825—835元/吨。

而2012年6月底7月初,发热量5500大卡/千克市场动力煤:在秦皇岛港、曹妃甸港、国投京唐港、京唐港、天津港和黄骅港的主流成交价格

国际油价高企,三大航空公司中报业绩亏损严重

航空公司再用套期保值对冲风险

■ 本报记者 马宁

近日,三大航空公司发布中期业绩报告,中国国航、南方航空、东方航空公司净利润较上年同期下降超过50%。

中投顾问交通行业研究员申正远对《中国企业报》记者分析称,上半年三大航空公司业绩亏损主要受以下三点因素影响,一是,经济增速放缓,欧债危机持续蔓延导致航空需求增速的放缓。二是,航油价格持续高位运行导致航空公司运营成本。三是,人民币贬值引起航空公司汇兑损失。

今年第二季度以来,国际油价步入下行区间。有券商人士预计,若第三季度油价维持目前水平,燃油成本同比去年将下降10%以上。这将对航空公司形成实质性利好。预计整个航空业下半年会触底回暖。

油价飙升拉低航空公司业绩

近期,美国加大了对伊朗的制裁力度,并增加了在海湾地区的军事



CNS 供图

分别报收660—670元/吨、660—670元/吨、650—660元/吨、670—680元/吨、665—675元/吨和715—725元/吨。交易价格区间比前一个报告周期均出现一定程度的下降。

行业持续低温还导致了部分企业降薪。

宏观经济增长持续下行,上市公司半年报显示报忧占比近半

周期性行业再陷利润低谷

■ 本报记者 马宁

近期,1491家公司披露半年报业绩预告显示,剔除不确定8家,报忧669家,占比45%,创下历史新高。据悉,上半年报忧企业主要集中在周期性行业,有色金属、钢铁、采掘业等行业均下滑明显。

专家指出,上半年上市公司业绩下滑原因主要是受经济减速的拖累,同时,企业对于经济转型缺乏主动性,没有及时调整产业结构、创新产品也是重要因素。

经济增速放缓,上市公司业绩承压

在经济增速放缓背景下,不少行业由于外部市场环境、政策环境转变陷入了成长阵痛之中。房地产、钢铁、汽车、铁路等行业的上市公司业绩普遍承压。除受行业景气度影响外,成本上升、资金周转速度放缓、应收账款及因此而计提的坏账准备同比上升等,均导致资产减值损失项目金额增加。同时,由于经济下行,上市公司投资收益同比减少,也

国际油价高企,三大航空公司中报业绩亏损严重

航空公司再用套期保值对冲风险

部署,因此受到伊朗的公开指责。投资者担心,一旦美国与伊朗之间的紧张态势升级,伊朗可能会关闭原油运输要道霍尔木兹海峡,从而进一步威胁全球石油供应。而叙利亚局势在恶化,内战已经到了最后的边缘,可能将全面爆发内战。如果这样,整个中东将陷入危机,国际油价可能会继续飙升。

申正远表示,目前我国航空公司受油价影响较大,燃油成本占公司总成本接近40%。即便小幅度的油价上涨,也会对航空公司造成较大影响,甚至带来亏损。

招商证券北京公司经理史应召接受《中国企业报》记者采访时指出,目前国内航空公司共有1050架大型运输飞机,其中20%是自有资金购买,15%是经营性租赁,65%是融资性租赁,按照平均每架飞机1亿美元以及尚有50%负债水平计算,全行业有折合2300亿元人民币的外币负债。

中国国航工作人员吴涛接受《中国企业报》记者采访时表示,下半年是旅游旺季,目前,国内市场的客座

据公开报道,继4月份降薪10%后,我国第二大煤炭企业中煤能源全

矿区员工5月份再降薪10%,矿区还将在基层员工中进行裁员。国内最大焦煤生产企业山西焦煤集团下属煤矿由集团100%核发的工资变成30%由各煤矿各自承担。河南永煤集团和

宏观经济增长持续下行,上市公司半年报显示报忧占比近半

周期性行业再陷利润低谷

对不少上市公司的业绩形成影响。

根据国家统计局数据显示,1—6月份,全国规模以上企业实现利润23117亿元,同比下降2.2%,降幅比1—5月份收窄0.2个百分点。

中商情报网高级研究员徐进接受《中国企业报》记者采访时指出,非周期性行业如食品饮料、医药、农林牧渔等大消费行业的上市公司上半年业绩保持相对稳健增速,而周期性行业业绩受宏观经济增速下滑的直接冲击,大部分上市公司业绩受到很大的冲击。

有证券界人士表示,随着一系列稳增长政策的出台,下半年周期性行业业绩预期向好。

下半年业绩预期乐观

2012年7月渣打银行全球市场展望报告指出,随着中国政府加快放松货币和财政政策的步伐,国内经济有望下半年复苏,且下半年将比上半年有更好的表现,复苏势头延续至2013年。

对于全球市场的前景展望,渣打核心预期为经济“蹒跚前行”,决

国际油价高企,三大航空公司中报业绩亏损严重

航空公司再用套期保值对冲风险

率和票价均有明显上升。国际市场也有了明显改善,特别是欧洲和中国台湾等地,游客不断增多。受伦敦奥运会带动,报名欧洲游的人数较去年同期增长30%左右,台湾游人数则同比增长了40%。

需求增长带来的是机票价格的上涨,7月以来,机票价格已普遍从端午假期的4折左右涨至7折以上,部分航线出现全价票。

套期保值对冲风险

专家指出,目前国内航空公司资产负债率高企,其中美元负债占有大部分,受汇率影响大。

美元兑人民币汇率下跌曾使国内航空公司的能源成本下降,据悉,人民币对美元每上升1%,航空公司就减少23亿元人民币的负债。其中三大航空公司就减少13亿元人民币的负债。如果人民币持续升值,航空公司不仅可以降低采购成本,同时还能降低资产负债率。而近段时间以来,受全球经济下行的影响,全球风险资产普遍下跌,人民币对美

元也一改以往单一升值状态,接连走低。航空公司能源成本压力骤然加大。

有业内人士指出,目前国内航空公司资产负债率高企,其中美元负债占有大部分,受汇率影响大,为了平伏汇率波动下给公司利润带来的风险,航空公司一方面可以积极开拓国际航线,获取外币收入;另一方面进行汇率期货对冲或套期保值,降低汇率波动风险。

但是,套期保值并非一张绝对有效的王牌。2008年,全球金融危机对包括航空业在内的各国的实体经济都产生了巨大冲击,由于油价大起大落,燃油套期保值给某些航空公司带来了大幅亏损,在全球经济形势不确定的背景下,航空公司的经营风险正逐步加大。

申正远指出,为了应对油价风险,利用金融衍生工具进行套期保值以实现风险对冲,不是解决问题的根本办法。航空公司还是应该回归实处,提升自身经营管理能力,加强成本控制和提升市场把控能力。

腾讯入股财新,意味新媒体整合传统媒体进入实际操作层面

网媒全媒体战略投资开局

网媒在为纸媒提供巨大资金支持的同时,也带来了强大的资源平台,同时纸媒也可以通过提供的平台使自己的专业优势得到更充分的发挥,所以两者可以通过内容与渠道的合作方式实现双赢。

■ 本报记者 李志豹

网媒重组整合纸媒的大幕正式开启。

7月19日,财新传媒在其官方微博发布公告称,财新引入腾讯作为新股东,这意味着网络媒体的代表之一腾讯正式向传统媒体进军。

“之前虽有盛大、阿里巴巴投资传统媒体的案例,但以门户网站领衔的网络媒体投资纸媒等传统媒体,腾讯还是第一个。”知名互联网评论人士刘兴亮对《中国企业报》记者分析说,这标志着新媒体对传统媒体的整合以及内容与平台的融合大势开始进入实际操作层面。

补齐短板

财新传媒于2009年12月由胡舒立带领《财经》杂志核心团队出走后创办,当时新报传媒出资4000万元持股40%,天津知衡等3家企业管理咨询合伙企业分别持有财新20%、20%和19%的股份,剩余1%股份由自然人葛倩持有。

自成立以来,财新一直坚持比较特立独行的高端定位,在业界形成了不小的影响力。

按照腾讯的说法,腾讯看重的正是财新专业的采编和经营团队以及高质量原创财经新闻的能力。这正是腾讯想拥有却一直接不到的。

正如刘兴亮所说,掌控网络媒体,对于互联网巨头们来说是手到擒来的,而传统媒体才是他们的痛点所在。

刘兴亮表示,由于受到限制,网媒一直缺少独立的采访权,而短期内获得采访牌照的可能性也不大,所以通过投资或者收购传统媒体可以曲线解决网媒的这一心病。

其实,腾讯与财新早就已经形成了良好的合作基础,此次投资是把双方的合作“法定化”。

据了解,财新传媒与腾讯的合作在2011年便已开始,腾讯成为财新的独家合作伙伴,而腾讯在其主打产品微信上一直在重点推荐财新传媒的作品。

值得一提的是,在此次腾讯的投资中,财新特别强调腾讯不参与日常运营,财新未来仍会坚守独立专业的采编方针。

但在中投顾问IT行业研究员王宁远看来,除了股权投资外,腾讯与财新还会在多方面展开深入合作。

“双方在各自的领域都拥有自己的客户群体和市场推广渠道,在这些方面的合作可以帮助双方更进一步地完善目标客户群体的开发和市场的有效推广。”王宁远向《中国企业报》记者表示,除了资源共享,在内容的创作方面有很强的互补性,也可以共同进步。

示范效应

腾讯近年来开展了多项各式各样的对外投资,对于“腾讯是否还在洽谈投资其他传统媒体”的问题,腾讯投资者关系部负责人叶帼贞告诉《中国企业报》记者,腾讯会继续寻找跟业务具有协同效益或者对公司发展有战略意义的项目进行战略投资。但基于市场竞争和商业保密原因,叶帼贞拒绝透露正在接洽的对象。

“腾讯投资传统媒体的举动已经产生了巨大的示范效应。”在刘兴亮看来,目前虽然还没有看到其他门户网站跟进的信息,但不排除有暗中运作的可能。

“网媒对纸媒的整合或符合未来的发展趋势。”王宁远认为,网媒在为纸媒提供巨大资金支持的同时,也带来了强大的资源平台,同时纸媒也可以通过提供的平台使自己的专业优势得到更充分的发挥,所以两者可以通过内容与渠道的合作方式实现双赢。

更为关键的是,网媒要发展全媒体,掌控拥有采访牌照的传统媒体是绕不过去的一道坎儿。

同时,相比于传统媒体,网媒等新媒体亟须解决公信力问题,因为只有受众量、传播力和公信力都领先的媒体才能成为未来的主导力量。

从程序上看,传统媒体进军全媒体似乎更加容易,但同时传统媒体往往资金匮乏,即使有充裕的资金也面临失败的巨大风险。

财新的全媒体运作足以说明这一点。除了运营着一网三刊——财新网、《新世纪》周刊、《中国改革》月刊和《比较》杂志,财新还搭建了面向移动互联网、视频、图书等的全媒体平台。

要维持这些运营平台,无疑需要持续的高投入。从去年起,财新传媒多次传出资金紧张而融资的消息。

公开信息显示,去年9月,浙报控股计划减持所持部分财新传媒有限公司股权。据浙江产权交易所公告,浙报控股拟转让其所持的19.77%财新传媒股权,挂牌价5647.6万元。

值得注意的是,挂牌同时要受让方承诺接盘后,需向财新传媒提供不少于1亿元的借款,期限5年,且不得要求提前还款。

一边是政策障碍,一边是资金饥渴。两者的合作一拍即合。

“在未来的整合战中,市场化程度较高的纸媒会成为网媒争夺的焦点。”刘兴亮表示,像财新这样的优势纸媒还是相对稀缺的,谁能够抢得先机,谁就会先取得竞争优势。

刘兴亮还向记者透露,有几家互联网公司在跟《每日经济新闻》就投资入股事宜进行接触,“继腾讯后,谁将成为第二个尝鲜者值得期待。”