

煤炭供给侧改革循序渐进 整合重组将成行业未来趋势

□ 中信建投 李俊松 S1440510120039

近期,煤炭行业关于兼并重组与资源整合的信息增多,尤其是央企层面,主要包括:一是发改委等12部委联合发布《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》;二是1月15日,国务院国资委主任肖亚庆表示,2018年要稳步推进装备制造、煤炭、电力、通信、化工等领域央企战略性重组,央企要化解煤炭过剩产能1265万吨、整合煤炭产能8000万吨。

煤炭供给侧改革循序渐进

自2016年2月发布的煤炭供给侧改革纲领性文件以来(即《关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》),供给侧改革循序渐进,不同时段进行着不同的举措,如“2016年去产能&276天限产并行推进”、“2017年去产能&产能置换并行推进”,所有的举措均是为了最终实现煤炭供给侧改革的最终目标——“煤炭市场供需基本平衡、产能结构优化、转型升级”。2018年供改新举措将是“去产能&兼并重组并行推进”。

根据1月5日发改委联合12部委发布的《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》要求,将“通过兼并重组,实现煤炭企业平均规模明显扩大……上下游产业融合度显著提高……到2020年底,争取在全国形成若干个具有较强国际竞争力的亿吨级特大型煤炭企业集团,发展和培育一批现代

化煤炭企业集团”,此外鼓励多种形式的兼并重组,即“煤企之间的兼并重组”、“煤电联营”、“煤炭与煤化工企业兼并重组”、“煤炭与其他关联产业企业兼并重组”等,2018年煤炭企业的兼并重组将会更多元,而且会一些重组案例出现。

央企层面煤炭资产整合加速

2018年央企层面的煤炭资产整合,中煤、神华仍将扮演重要角色。据报告统计,涉煤央企共计拥有210个在产煤矿,涉及产能共计约8.9亿吨,除去主业即为煤炭运营的神华集团和中煤集团(合计产能6.1亿吨),以及已经与中煤和神华做了整合的保利集团&国投公司、国电集团的煤炭资产,尚有潜在需要整合的产能约为2亿吨。

1月15日国务院国资委主任肖亚庆表示,2018年央企要完成整合煤炭产能8000万吨的目标任务,预计今年煤炭央企重组整合将会有一系列的动作:中煤集团可能继续借助国源煤炭公司的平台横向整合其他央企的煤炭资产,也不排除类似于神华集团的形式通过产业链上下游的纵向整合的形式达到整合煤炭资产的目的;神华集团亦可能横向整合其他央企的煤炭资产,亦有可能继续进行纵向整合。

重组或成未来主要趋势

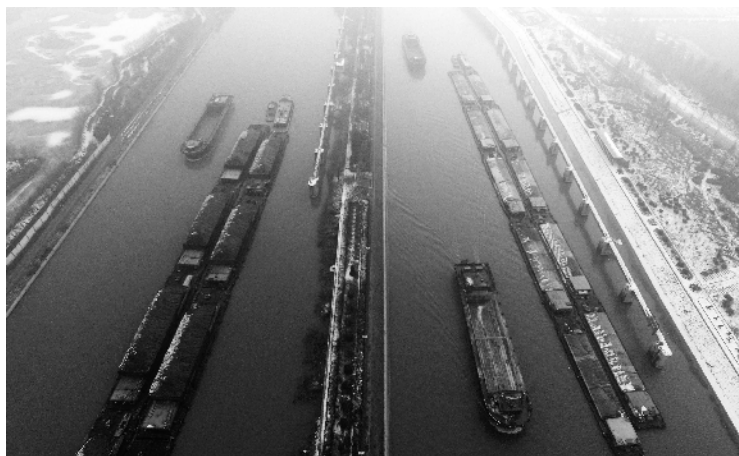
就煤电产业链而言,煤

电矛盾由来已久,煤价涨跌导致煤企和电企的盈利情况如同跷跷板,其本质主要是煤与电的定价方式的不统一,即“市场煤而计划电”。未来国家能源投资集团(合并后的神华集团)通过煤电联营,终端收入(电价)与成本(产煤成本)所轧差的利润可以被完全锁定在大集团内部,使煤炭板块和电力板块成为一个盈利整体而不再是竞争关系,此外,集团内部两个板块还可以产生协同效应,比如煤炭板块可保证电力板块的长协煤用量等。

未来产业链上下游的纵向兼并重组将成为主要趋势(不止限于煤电产业链),所以对于尚未进行产业链上下游重组的中煤集团来讲,很有可能向神华集团的形式靠拢,在《关于进一步推进煤炭企业兼并重组转型升级的意见》可以看到鼓励兼并重组的形式,中煤集团将有望成为另一个神华集团,即煤炭产能近4亿吨且形成产业链更长的经营架构。

煤炭供给侧改革是一个循序渐进的过程,每个时间段均有不同的举措以达到相应的改革成效,因此兼并重组将是2018年煤炭供给侧改革的主要手段以及供改进程中的重要一环。煤炭企业通过横向的兼并重组,可以进一步提高产业集中度,扩大单个企业的生产规模,减少恶性竞争,使市场供需基本平衡和产能结构优化;通过纵向的产业链上下游兼并重组,使产业链上下贯通产生协同效应,实现转型升级。

图说新闻



近日,李克强总理在政府工作报告中提出,今年将再退出煤炭产能1.5亿吨左右,淘汰关停不达标的30万千瓦以下煤电机组。加大“僵尸企业”破产清算和重整力度,做好职工安置和债务处置等。业内认为,这一煤炭去产能目标超出市场预期,有望在今年下半年完成。图为满载煤炭的船舶正在通过台儿庄船闸。

中新社 高启民/摄

资讯

我国快递业务量连续4年位居世界第一

2月27日,国家邮政局局长马军胜、国务院法制办工商商事法制司司长张建华出席国务院政策例行吹风会,向媒体介绍快递暂行条例草案和快递业发展有关情况。

马军胜在会上表示,自2007年以来,我国快递业由小到大,

发展迅猛,2017年全国快递业务量超过400亿件,十年间年均增幅42%。我国快递业务量已经连续4年位居世界第一,包裹快递量超过了美、日、欧等发达经济体,对全球增长贡献率超过了50%。

(据《证券时报》)

工信部:加强对铝等有色金属的价格监测

近日,工信部提出2018年有色金属行业工作考虑,包括推动有色金属新材料研发应用。坚持以需求为导向,通过材料生产企业和应用企业的上下游合作对接,完善有色金属新材料产-学-研-用体系建设。制定民机铝材上下游合作机制2018年度重点工作计划,协调推进落实年度重点任务;鼓励有条件的企业建立生产应用示范平台,积极扩大汽车轻量化材料应用;推动轻量化材料制造业创新中心建设。

工信部强调,促进有色金属行业健康发展。继续实施行业规范管理,推动智能制造,开展智能矿山新模式研究,探讨有关标准,研究形成可全行业推广的智能化模式。铜、铝等有色金属品种金融属性强,为防范资本市场过度炒作,工业和信息化部将会同相关部门和有色协会,加强对铝等有色金属的价格监测,做好信息发布和政策引导,避免投机性炒作对市场产生过度影响。

(据《中国证券报》)

央行发布2017年支付体系运行总体情况

央行3月5日发布2017年支付体系运行总体情况。2017年支付业务统计数据显示,全国支付体系运行平稳,社会资金交易规模不断扩大,支付业务量保持稳步增长。

电子支付方面,移动支付业务量保持较快增长。2017年,银行业金融机构共处理电子支付业务1525.80亿笔,金额2419.20

万亿元。其中,网上支付业务485.78亿笔,金额2075.09万亿元,笔数同比增长5.20%,金额同比下降0.47%;移动支付业务375.52亿笔,金额202.93万亿元,同比分别增长46.06%和28.80%;电话支付业务1.60亿笔,金额8.78万亿元,同比分别下降42.58%和48.56%。

(据《中国证券报》)

医药行业即将进入年报披露期

□ 渤海证券 任宪功 S1150511010012

在经历了前期的大跌之后,市场展开了反弹,医药行业也呈现出普涨格局。近期已有多家上市公司披露2017年度业绩快报,未来两个月将进入年报披露期。现阶段业绩将成为市场关注的焦点,年报业绩确定性强,估值合理,未来业绩仍具有较好成长性,有望迎来政策(针对通过一致性评价品种的优惠政策落地、创新药审评加速和投资回报率提升)和业绩双重利好的公司值得重点关

注。在绩优白马股方面,继续推荐业绩确定性强,估值处在合理区间的标的,如华东医药(000963)(积极布局基层市场,受益于分级诊疗政策;新进入全国医保品种有望逐步放量;产品线不断丰富,引进口服GPL-1激动剂,DPP-4抑制剂获批临床)、华润双鹤(600062)(输液业务回暖,匹伐他汀和复德悦新进入全国医保)和信立泰(002294)(氯吡格雷

75mg规格已通过一致性评价,进口替代加速;比伐芦定和阿利沙坦酯进入放量期;战略性布局生物药)。对于股价已经回调充分,估值与成长性匹配的中小盘个股也应当给予关注,如京新药业和凯莱英。

在创新药领域,建议关注估值合理,股价具有一定安全边际,现有产品线丰富并有望逐渐放量,在研品种进展顺利的标的,推荐亿帆医药。