

煤价疯涨后短期或回归理性 多地上调电价缓解电企困境

■本报记者 李春莲

尽管已经进入白露,秋季本不是用煤高峰,但煤价却创下新高。

开源证券研究报告显示,本周动力煤价格强势上涨,秦港Q5500动力煤价格涨至1168元/吨,已突破8月初前高点,同时产地价格也普遍上涨,现货表现再度超预期。

从6月份迎峰度夏开始,煤炭供应不足,煤价持续处于“煤超疯”的状态。受此影响,火电企业日子颇为艰难。近期,上海、内蒙古、宁夏等多地都开始上调电价。

“对于电力企业而言,上调电价在一定程度上能够缓解燃料成本压力,使得电厂对高价煤采购能力提升,对改善电厂持续低库存的局面有一定积极意义。”中宇资讯分析师徐媛媛向《证券日报》记者表示,但目前国内甚至国际市场煤炭供应都处于偏紧状态,因此,煤价拐点的到来还取决于煤炭供应的增量。

多地开始上调电价

高煤价之下,已经有不少地区开始上调电价,以缓解高成本之痛。

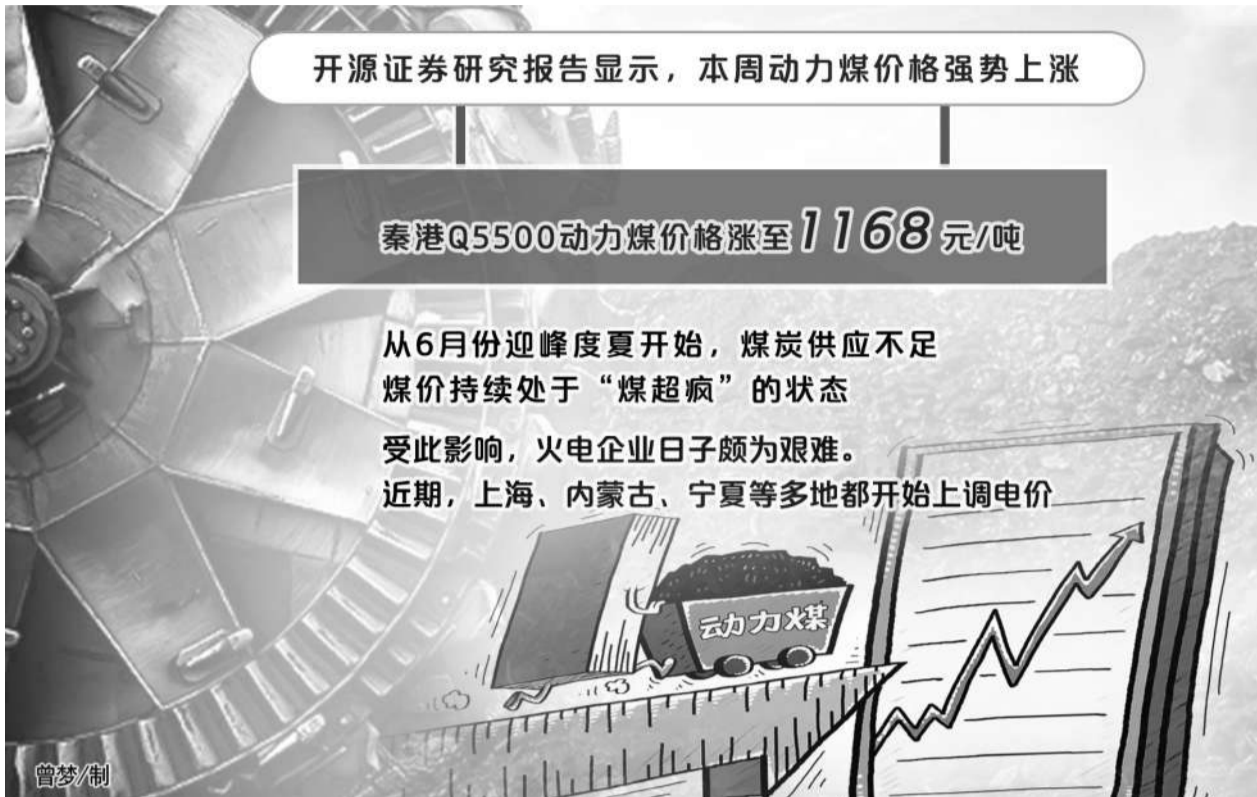
9月1日,上海市发改委发布关于印发《进一步规范本市非电网直供电价格行为工作指引》的通知提出,非电网直供电终端用户用电价格按照“基准电价+上浮幅度”确定,最大上浮幅度不得超过10%。

此前,内蒙古、宁夏等多地政府陆续发文允许交易电价基准上浮不超过10%。

7月份,内蒙古工信厅、发改委联合发布《关于明确蒙西地区电力交易市场价格浮动上限并调整部分行业市场交易政策相关事宜的通知》表示,自2021年8月起,蒙西地区电力交易市场燃煤发电电量成交价格按在基准价的基础上可以上浮不超过10%。

受益于此,内蒙华电9月2日、3日、6日连续三天涨停;9月7日收盘时,内蒙华电股价上涨4.24%。

近期,大唐国际、北京国电电力等11家燃煤发电企业联名要求,允许市场主体实行“基准价+上下浮动”中的上浮交易电价;促进重签北京地区电



力直接交易2021年10—12月份年度长协合同,上浮交易价格。

事实上,由于煤价上涨,电企处境艰难,上调电价成了“救命稻草”。

根据国家发展改革委2019年颁发的《关于深化燃煤发电上网电价形成机制改革的指导意见》,煤电上网电价最高可在基准电价(原标杆电价)基础上上浮15%、上浮10%,且2020年不得上浮,2021年1月1日起可以上浮。

国泰君安研报表示,2021年以来,煤价大幅上扬并维持高位运行,煤电企业燃料成本大幅上涨,高企的燃料成本使煤电企业产销成本严重倒挂,企业发电意愿受到压制。当前电力供需紧张叠加高煤价的形势有望推动电价机制改革提速,还原电力商品属性。而市场化交易价格有望成为改革的抓手,允许市场电价上浮的政策有望在其他省份陆续推出。

供应缺口大 煤价创新高

从迎峰度夏以来,煤价一直居高不下。尽管有关部门不断增产保供,但整

体上煤炭还是处于供不应求的状态。

近日,产煤大省陕西发布了《陕西省市场监督管理局关于规范煤炭企业价格行为的政策提醒函》,煤炭主产地榆林市开始了“抑制煤炭价格百日行动”,进一步规范煤炭市场价格行为,严厉打击煤炭企业销售价格过快或过高上涨、串通涨价或哄抬价格等违法行为。

但即便如此,由于供应不足,煤价还是创下新高。生意社数据显示,今年6月4日,动力煤(京唐港动力煤)的报价约为930元/吨;到9月3日,动力煤(京唐港)的报价已涨至1150元/吨,3个月的时间就上涨了约23.66%。

“煤价创新高主要还是因为供应缺口太大。”易煤研究院研究员杨洁向《证券日报》记者表示,以陕煤小保当煤矿混煤为例,去年冬天的竞拍价最高价是560元/吨,8月30日最新的价格是850元/吨,现在的库存水平是2017年以来同期最低水平,供应的增量是从8月中下旬才开始,而且增量太少,8月中下旬,水泥、化工、供暖的需求也开始增加,这就造成虽然供应有增量,但

是供求缺口没有改善,港口、电厂库存还在下降。

值得一提的是,为加快释放煤炭先进产能,国家有关部门和内蒙古自治区积极推动露天煤矿用地审批,尽快恢复正常生产。继上月20多座露天煤矿取得用地批复后,近日又有16座鄂尔多斯露天煤矿取得用地批复,涉及产能2500万吨/年左右,还有产能近5000万吨/年的露天煤矿将于9月中旬取得用地批复。全部正常生产后,月可增加产量700万吨以上。

徐媛媛还表示,供应方面,近期增产增供措施的落地效果逐步显现,但产能释放依旧不及预期,且与需求增量相比略有差距,各环节煤炭货源供应仍维持偏紧格局。在诸多利好因素影响下,煤炭价格涨至历史绝对高位。

在她看来,随着电煤消耗明显回落,环渤海港口存煤稳步提升,优质煤不再缺货,用户可选择性增强,价格将回归理性,但考虑到目前社会库存偏低,叠加后期迎峰度冬补库,在供需两旺的格局下,煤价深跌的可能性不大。

从重庆看全国汽车产业发展趋势： 研发投入加大 产业转型升级再提速

■本报记者 王鹤 见习记者 冯雨瑶

长安汽车携手华为、宁德时代共创自主可控的智能电动网联汽车平台(CHN);昔日“摩托车大王”力帆科技重整归来,再谋“换电”领域;小康股份推出中高端新能源汽车品牌SERES(赛力斯)及全新车型赛力斯华为智选SF5,上市即迎来一波销售热潮……今年上半年,重庆汽车产业呈现出一派生机勃勃的景象。

随着以软件、新能源、智能化为特征的新赛道开启,重庆汽车产业发展快、劲头足,已成为全国汽车产业在新局势下加速转型升级的一个缩影。

据同花顺iFind数据统计显示,今年上半年,A股23家汽车整车上市公司合计研发投入费用约208亿元。其中,除5家研发投入费用有所缩减外,其余18家均加大研发投入,最高的研发费用同比增长达174%。

“新能源汽车可能在未来10年替代燃油车。在此背景下,一方面车企需要投入研发去探索新能源汽车领域,以适应市场需求;另一方面,资本市场对于新能源汽车未来替代的想象力,也促使更多资金流向车企研发,以助力车企能够在新能源汽车发展过程中构筑自身的技术壁垒。”中南财经政法大学数字

经济研究院执行院长、教授盘和林告诉《证券日报》记者。

重庆汽车产业展现强有力生机

汽车产业是重庆市的核心支柱产业。据了解,在重庆市的58家上市公司中,聚集了众多与汽车相关上市公司,如长安汽车、力帆科技、小康股份、隆鑫通用等汽车、摩托车整车研发企业;还有赛力斯、宗申动力、蓝黛科技、神驰机电等汽车零部件企业,以及中国汽研等汽车技术服务企业。

集群效应下,汽车产业正成为支撑重庆经济发展的一大增长极。据重庆市政府副秘书长、市招商投资局局长周青此前介绍,今年上半年,重庆汽车产业的增加值增长25%,对工业的贡献达到了20%,汽车产量将近57万辆,增长47%,比全国增速高23个百分点。

加码转型升级是重庆汽车产业通向高速、高质量发展之路的秘诀。作为重庆汽车产业的“带头大哥”,长安汽车前不久描绘公司新的定位时提出,要全面加快向智能低碳出行科技公司转型,重塑“新汽车+新生态”。

据悉,长安汽车计划到2025年,实现长安品牌销量达到300万辆。其中,

新能源占比达到35%;到2030年,打造成为世界级品牌,销量将达到450万辆,新能源占比达到60%。海外销量占比达到30%。为实现上述战略目标,未来五年,长安汽车预计在全产业链累计投入1500亿元,打造科技汽车技术生态,加快构建软件和智能化能力。

破产重整后迎来新生的力帆科技,业务已步入正轨。5月18日,力帆科技首款换电新车型正式下线,这就意味着,换电车生产与运营配套顺利落地,重庆新能源汽车产业补上了关键的一块“拼图”。

重庆市“十四五”规划指出,将打造五千亿元级汽车产业集群,新能源及智能网联汽车将成为重点攻关领域。

汽车产业加速转型升级

当前,汽车产业正在加速转型,电力驱动、智能网联、低碳出行等成为汽车产业高质量、可持续发展的主要引擎。

长城汽车将在未来五年累计投入1000亿元,集中于纯电动、氢能、混动等新能源领域,包括低功耗、大算力芯片和碳化硅等第三代半导体关键技术,以及现代传感、信息融合、人工智能等方面。

中国一汽“十四五”技术创新规划

纲要明确提出,以“崭新独创、全球首发、自立自强、合作共赢”为目标,以用户“造型、安全、健康、品质、舒适、驾控、节能、体验”8个维度为标准,以产品与技术的“电动化、智能网联化、驾乘体验化、安全健康化、节能降耗化”为关键,以36项具体技术为重点,以数智化、生态化、资源保障为基础,全力打造世界一流技术创新体系。

“未来新能源汽车的竞争路径主要是围绕‘智能化’赛道开展,谁更智能、谁更了解用户需求、谁科技感更高、体验感更强,谁就能成为赢家。”北京特亿阳光新能源总裁祁海坤对《证券日报》记者表示:“智能化汽车竞争包括自动驾驶、无人驾驶的‘软’实力带来的增值服务竞争,这给车企带来的溢价收入会更多,生存和发展的机会更大。”

值得一提的是,因受大宗商品涨价、芯片短缺等因素影响,今年上半年,汽车企业利润承压明显,汽车产业同比虽保持增长势头,但市场增长边际出现减慢趋势。

对此,全国乘用车市场信息联席会秘书长崔东树向《证券日报》记者表示:“下半年,缺芯的情况还将持续多久,要看东南亚疫情的影响,应该在9月底会有所好转。”

20家ST公司股价年内翻番 有上市公司躲过面值退市劫

■本报记者 桂小笋

今年以来,一度被投资者冷落的ST板块公司有了“复宠”的迹象。根据同花顺数据,今年以来(按9月7日收盘时数据统计,下同),有20家ST公司股价累计涨幅超过了100%,其中,有多家ST类公司股价累计涨幅在3倍以上。

在疯狂上涨的ST类公司中,有不少公司的基本面短期内难以改善,存在风险。同花顺数据显示,在沪深两市的ST类公司中,有64家可能暂停上市,主要原因在于业绩的持续亏损,另有多家ST公司称,预警类型保持不变,即这些

公司的摘星去帽还没有时间表。

业绩、基本面的“一潭死水”并没有阻止投资者对ST板块的热情。基于对“保壳”、“资产注入”等事项的预期,一些ST类公司的股价在较短的时间内走出了极高的涨幅。

例如,*ST赫美的股价在今年6月份开始陆续走高,由于股价异动,公司多次发布了公告提示风险。但是,由于在7月17日,*ST赫美收到了深圳免税集团发来的《投资意向函》,投资者对此表现出了极高的预期,目前,*ST赫美的股价已经于6月初不足2元/股涨至6元/股左右。

股价上涨使得一些公司极大程度

地缓解了“面值退市”的危机。

*ST新光股价今年年初一度跌破1元,9月7日,其股价收于5元/股。

ST类公司股价大涨,使得“炒壳”之风再度盛行。对此,深圳丰元创瑞投资基金管理有限公司总经理王世升在接受《证券日报》记者采访时表示:“今年以来,ST板块的公司股价涨幅好是多个原因促成的。从投资的角度来看,考虑到IPO标准和时间成本等因素,有一些企业会退而求其次,重新考虑买‘壳’,在未来的1到2年内,干净的‘壳’资源会是交易的黄金期。”

不过,“保壳”并不容易。香颂资本执行董事沈萌表示,今年是ST退市新

规的落实之年,ST公司要想顺利保壳,必须引入优良资产进行实质重组,所以市场对其预期信心增强。“越是临近年底,ST类公司保壳的意愿就越浓厚,不排除一些公司会找出与以往完全不同的‘保壳’办法。目前ST类公司的保壳难度加大,中小投资者要多关注这类公司的风险。”

虽然ST板块整体的涨幅非常可观,但是,王世升建议,中小投资者依旧要甄别具体的投资标的,“一些公司此前有财务造假的劣迹,而且基本面上没有实质性改善,依旧无法缓解退市危机。在这种情况下,投资要更加理性,专业分析也更重要。”

一周内200家公司抛减持计划 云图控股等遭股东拟清仓式减持

■本报记者 张敏

重要股东的减持对上市公司二级市场的股价会产生重要影响。同花顺iFind数据显示,9月1日至9月7日(截至20:00)A股迎来一波减持“小高峰”:有200家上市公司抛出减持计划,其中42家上市公司涉及持股5%以上的股东减持,44家涉及高管减持,24家涉及控股股东减持。与之形成对比的是,仅有7家上市公司发布股东拟增持计划。

同花顺数据显示,9月1日至9月7日,63家上市公司遭重要股东减持,涉及套现金额超10亿元。16家上市公司的股东减持金额均超千万元。

上市公司股东减持的原因各不相同,有的是个人资金需求,有的是经营发展需求。

扬农化工发布的公告显示,股东扬州福源化工科技有限公司计划通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过619.79万股,占公司总股本的比例不超过2%;在任意连续90日内减持股份总数不超过309.89万股,占总股本的比例不超过1%;减持价格不低于115元。按照9月7日扬农化工收盘价127.55元/股计算,上述股份市值约7.9亿元。

广东骏业发布的公告显示,因资金需求,股东陈兴农及其一致行动人谢湘、陈绍德、颜更生计划拟自公告披露日起拟通过集中竞价交易方式减持公司股份数量不超过106万股,减持比例不超过公司总股本的0.47%。

紫金矿业黄金业务“成色”不如铜 铜矿业务毛利占比达52%

■本报记者 李婷

今年的“金九银十”,黄金未如期预期的亮眼,相比金价的新高,铜价在今年5月份创下了历史新高。

9月7日上午,紫金矿业举行了2021年上半年业绩说明会。数据显示,上半年,公司实现营收1098.63亿元,同比增长32.14%。其中,黄金业务占公司营收40.18%,而毛利占比只有20.83%;相比之下,公司铜矿业务虽然只占营收的19.3%,毛利占比却达到了52%。

今年上半年,国际黄金价格最高触及1953.7美元/盎司,最低下探1679.8美元/盎司;而铜价受供需影响再上十年峰值。

紫金矿业在回复《证券日报》记者采访时表示,上半年,铜矿业务盈利能力更强是因为铜价大幅度增长,以及公司铜产量增长幅度较大。

铜矿业务毛利贡献超黄金

数据显示,2021年上半年,由于黄金在6月份大幅下跌,导致黄金价格整体下跌6.6%。而全球最大黄金ETF道富财富黄金指数基金(SPDR Gold Shares,GLD)9月2日黄金的持有量减少1.74吨至998.52吨,续创去年4月份以来的新低。

与此同时,铜价同比大幅增长。今年上半年,全球制造业PMI均值达到56.5%,整体处于高位,叠加全球去碳化理念驱动,清洁能源转型所需的铜等金属资源需求进一步高涨,铜价再上十年峰值。数据显示,伦敦最高触及10748美元/吨,最低下探7705美元/吨,平均价格为9092美元/吨,较上年同期(5313美元/吨)增长71.13%。

紫金矿业半年报显示,今年上半年,公司实现矿产铜产量24.06万吨,同比增长4.30%;冶炼产铜31.52万吨,同比增长8.28%。铜矿业务销售收入占报告期内营业收入的19.30%(抵销后),而产品毛利占集团毛利的52%。

对比去年同期,紫金矿业的黄金业务和铜矿业务的“地位”发生了翻天覆地的变化,铜矿业务的毛利贡献已反超黄金业务。

2020年上半年,紫金矿业黄金业务销售收入占报告期内营业收入的61.28%(抵销后),产品毛利占集团毛利的38.60%;而铜矿业务销售收入占报告期内营业收入的17.95%(抵销后),产品毛利占集团毛利的37.35%。

紫金矿业表示,公司黄金业务除了矿山黄金之外,还做了合质金精炼加工业务,这部分业务毛利率低于0.1%,拉低了黄金业务毛利率。如果

京蓝科技公告显示,持有公司股份8691万股(占本公司总股本比例8.49%)的股东北京杨树嘉业投资中心(有限合伙)计划在公告披露之日起减持公司股份3975.17万股(占本公司总股本比例3.88%)。按照京蓝科技9月7日收盘价计算,上述拟减持股份市值超1.2亿元。

多家上市公司遭重要股东清仓式减持。

云图控股9月7日晚发布公告称,控股股东的一致行动人张明达持有公司股份233.16万股(占本公司总股本的0.23%),计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过233.16万股(即不超过本公司总股本的0.23%)。数据显示,今年7月份以来,云图控股股价持续上涨,截至9月7日,公司股价区间最高涨幅超100%。截至9月7日,云图控股收盘价为16.9元/股,这意味着控股股东的一致行动人张明达持有公司市值约3940万元。

东杰智能也遭股东祥山投资、俊亨投资清仓式减持。9月6日,东杰智能发布公告称,截至公告披露日,俊亨投资持有公司约324.37万股股份,拟减持公司股份数量不超过324.37万股,即不超过公司总股本的0.798%。祥山投资减持计划实施完成,并且拟定了新的一期减持计划。祥山投资持有上市公司518.17万股,拟减持公司股份数量不超过518.17万股,即不超过公司总股本的1.275%。

剔除这块业务,上半年黄金矿山的毛利率是48%左右。公司今年产铜目标为54万吨至58万吨,目前顺利推进。公司业务重点没有改变,仍以金铜为主,兼顾其他基本金属。

铜价走势出现分歧

根据国家统计局数据显示,2011年至2020年十年间,我国精炼铜(电解铜)产量呈逐年上升趋势,增速波动变化。2020年精炼铜产量达1002.5万吨,同比增长2.46%;2021年上半年,中国精炼铜产量达515.4万吨。

目前,铜矿行业主要上市公司有:紫金矿业、江西铜业、云南铜业、西部矿业等。紫金矿业铜业务呈现爆发式增长态势,目前公司拥有6200多万吨铜资源储量,居全球主要铜企第10名。

上半年,紫金矿业刚果(金)卡莫阿-卡库拉铜矿一期项目第一序列在今年5月份提前投产。而塞尔维亚佩吉铜矿(Timok)获得试产许可,计划于今年9月份之前完成试产。而西藏巨龙铜业驱龙铜矿项目一期计划于年底建成投产,达产后预计年均产铜约16万吨。

紫金矿业对《证券日报》记者表示,目前公司三大铜矿进展顺利,相关信息均已对外披露。紫金矿业董秘郑友诚在业绩交流会上进一步表示,紫金矿业下半年的产量增长点主要来自两个新投产的大型铜矿项目。

对于铜价走势,紫金矿业在业绩说明会上表示,短期看,随着在产矿山陆续恢复正常及新项目投产,铜精矿供应紧张局面将有所缓解,需求方面,随着海外市场的复苏和补库等增加,预期铜价仍有较强支撑。长期看,现有矿山老化、新增项目不足、环保约束趋严将制约铜的长期供应,新能源汽车、可再生能源发电等将为铜需求带来较大中长期增量,中长期铜价预计呈上升态势。

不同于上市公司的乐观态度,市场观点则认为,9月份铜价依旧高位振荡,但是比5月份和7月份的高点明显下移。目前,国内铜还处于去库存阶段,随着9月份精炼铜供应恢复,加上在进口驱动下,或将出现精炼铜累库现象,中期预期铜价将出现振荡回落。

一位不愿具名的业内人士对《证券日报》记者表示,中国经济复苏情况较快,而中国的铜消费全球占比已经超过六成,上游铜矿及深加工相关企业获得较大收益;铜价大幅上涨对下游需求端并不是好消息,高价将抑制需求;长期看,铜价将回归需求本性。