

行业迎集中去产能 焦化企业“好日子”来了

证券时报记者 魏书光

风水轮流转,今年到我家。”2018年钢厂吨钢利润一度达到1500元;2019年上半年,铁矿石价格一骑绝尘飙升近70%,占尽风光。如今,步入2019年下半年,焦炭会否成为下一个明星?

近期,证券时报记者深入国内主要钢铁产地——唐山、天津等地调查发现,随着国家集中推进焦化行业去产能政策的实施,焦炭行业开始了全行业限产,企业普通限产幅度在30%~50%,焦炭出厂价在全国范围内连续提升,焦化企业利润已经超过钢铁企业。

全国集中压减焦化产能 焦化行业迎来大幅提价

8月中旬,证券时报记者深入唐山、天津等地区实地调研了解到,随着各地对焦炭去产能方案的进一步推进,2019年焦炭第二轮上涨基本落地,上周以来焦炭价格出现大幅上扬,主流钢厂焦炭采购价格均上调100元/吨。

唐山市是中国最大的钢铁生产基地,当地配套的焦化厂家和贸易商也为数众多。唐山市最大焦炭贸易商和生产商之一、唐山百驰商贸集团总经理张宏元表示,目前公司已经按照规模减产,减产幅度约30%。

此外,记者从天津、山西等地区多家焦炭生产商和贸易商了解到,目前全国焦炭行业实施了全行业限产,限产幅度在30%~50%。随着限产的推进,焦炭出厂价已连续二次大幅提升。

唐山地区统计数据,8月10日之前,河北准一级焦平均盈利129.29元;而8月10日之后,河北准一级焦平均盈利240.79元。张宏元坦言,随着限产的不断推进,焦化行业利润正在大幅提升,预计未来一段时间,焦化企业都要比钢厂日子好过。”

8月15日,上市公司冀中能源披露的2019年半年报数据显示,企业吨焦净利润达到了192元/吨。对比来看,当下北方钢厂吨钢利润从去年一度高峰1500元/吨,已经下降到了100元/吨左右甚至亏损的局面。

或许,焦化企业的好日子才刚刚开始。证券时报记者梳理近期各地政府陆续推出的焦化企业去产能政策发现,将焦炉产能分两年压减到位已经是主流政策取向。8月8日,蕴酿多日的山东焦化去产能方案基本正式敲定——2019年压减焦化产能1031万吨,2020年压减655万吨,两年共压减24家焦化企业1686万吨焦炭产能。8月14日,山西省召开了全省焦化行业压减过剩产能行动推进会,明确提出山西省焦化总产能1.87亿吨,两年压减到1.47亿吨以内。

这不仅仅体现在山东和山西两大焦化大省,从全国范围内来看,焦化行业集中去产能也正在快速推进。2018年年底全国焦化在产产能约为5.59亿吨,今年6月底在产产能大概为5.51亿吨,减少800万吨;预计2020年年底焦化在产

钢企挺价不如尽快避险 应积极参与期货市场

证券时报记者 魏书光

面对钢铁原料价格的新变化,业内人士呼吁,个别钢铁企业错过了上半年铁矿石,就不要错过下半年的焦炭,应尽快参与期货市场,利用好风险管理工具,确保企业盈利水平稳定增长,才是企业稳健长远发展的良策。

2019年上半年,面对铁矿石价格的大幅飙升,个别没有参与期货避险的钢铁企业叫苦连天,怨声载道。如今,铁矿石价格已经大幅回落,而钢铁企业利润却到了亏损的边缘。随着下半年全国焦化去产能政策的集中推进,上游原料风险仍然难以快速消退,钢铁企业应尽快参与避险。

“2017年8月去山东跑市场,发现焦炭价格连续上涨六轮,随着相关环保政策出台,8-9月焦炭企业普遍看涨200元/吨。我与公司负责原料采购的同事进行了电话沟通,当时焦炭采购非常困难,就提出了从期货盘面买焦炭的想法。这个想法得到了大家的认同,马上确定了具体的交易方案。”上海永钢实业副总经



产能会缩减至约5.21亿吨,退出产能在3000万吨左右。由此可以看出,焦化去产能将集中在今年下半年以及2020年。

格林大华煤焦钢研究组研究员金志伟表示,下半年在所有的黑色系品种中,走势比较坚挺可能就是焦炭。随着70周年大庆日趋临近,后期需密切关注各地限产政策变化、去产能情况等。一旦9、10月份需求回升,钢价反弹,焦炭的供需可能就会偏紧,价格有望进一步上涨。

高利润黄金时代结束 钢厂纷纷主动限产

随着今年下半年焦炭价格不断抬升,钢铁企业陷入尴尬之中。今年上半年,铁矿石价格大幅上扬,已经削弱了企业利润。

8月16日,上市公司华菱钢铁发布半年度业绩,今年前6个月,该公司实现营业收入484亿元,同比增长11%;净利润下降约35%,为22亿元。不仅是华菱钢铁,根据中钢协的统计数据显示,2019年上半年,粗钢产量同比大幅度增长9.9%,钢协会员企业主营业务利润却同比下降30.7%。

显然,告别了2018年吨钢净利润一度达到1500元的空前“黄金时代”,国内钢企2019年上半年普遍增产不增收,利润大幅下滑。当前南方部分电炉钢厂亏损幅度已达到200元/吨以上,而北方钢厂吨钢利润也下降到100元/吨左右,甚至陷入亏损边缘。

与此同时,在上半年持续数月连创新高产量推动下,各个环节的库存正在大幅上升。据西本新干线最新数据,目前国内螺纹钢库存高达645万吨,较去年同期上升了200余万吨,供需已经面临失衡危险。

为进一步扭转市场供需失衡局面,山东、四川等地钢企近日纷纷决定限价限产,钢厂检修率也在不断上升。8月11日,陕晋甘川地区钢厂(立恒、建邦、宏达、建龙、陕钢等),召开内部协调会,决定率先主动限产,降低产量。同期,唐山发文敦促8月强化管控措施落实,确保限产落实到位。

根据“我的钢铁网”数据显示,上周全国163家高炉开工率环比降1.38%;53家独立电弧炉开工率环比下降3.92%。受此影响,钢材产量出现政策影响外的下降,社会钢材库存环比下跌0.89%,是6月份以来首次周环比下跌。

理刘寅表示,当企业在市场中遇到一定困难时,就会运用各种方法来规避风险,期货成了企业最好的避险工具之一。

焦炭期货在2011年4月15日上市,是大商所向市场推出的首个黑色系品种。之后,大商所又先后在2013年的3月22日和2013年的10月18日上市了焦煤期货和铁矿石期货,从而构建起了完整的黑色系品种序列。

当前,企业客户对双焦期货市场的参与程度不断提高,并且涵盖了焦化行业上中下游客户及众多投资机构。2019年1~7月,焦炭、焦煤单位客户日均持仓占比分别达到了33.88%和40.67%;较去年同期的31.89%和37.05%有进一步的提升。

“当前钢铁企业普遍靠限产提价,仍然非常艰难。”一位钢铁行业负责人坦言,只要吨钢利润丰厚,无论怎样三令五申,都不会阻挡钢铁企业增产。即便个别钢材品种出现亏损,钢铁企业也很难长期限产到底。每家企业都应该走市场化道路,主动参与期货市场,积极利用风险管理工具,实现企业利润长期稳定发展才是经营之道。



古玉煤焦化工有限公司生产区 魏书光/摄影 周靖宇/制图

盛银消费金融换帅获批复 行业高管变更频频

证券时报记者 胡飞军

8月19日,银保监会官网披露,辽宁银保监局正式批复李欣担任盛银消费金融有限公司董事长。

这已经是一个月内第二家持牌消费金融公司高管发生变动——7月31日,苏宁消费金融迎来新的总经理刘锋。

业内人士对证券时报记者表示,随着各方资本跑马圈地,消费金融逐渐从蓝海变成红海,客户进一步下沉,盈利不再像以往一样容易,消费金融公司掌舵人面临的压力不小。

盛银消费金融换帅

资料显示,盛银消费金融于2016年2月正式开业运营,注册地在沈阳市,注册资金3亿元,是东北地区首家持牌消费金融公司,由盛京银行与顺峰投资实业有限公司、大连德旭经贸有限公司等三家股东共同出资设立,其中盛京银行出资1.8亿元,持股60%。

此次获批准担任盛银消费金融董事长的李欣,同时担任盛京银行副行长,拥有超过25年银行业运营及管理经验。

盛银消费金融官网披露,公司新一届董事会批准了2019~2021三年发展规划,提出要在董事会的坚强领导下,坚持合规经营、普惠金融、公司治理的基本原则,拓展合作平台、线上和线下渠道三条业务主线,用三到五年时间建成一家精品消费金融公司。

2018年,盛京银行实现营业收入为158.85亿元,同比增长19.9%;净利润为51.26亿元,同比下降32.3%,但该行并没有披露盛银消费金融的业绩情况。

今年7月3日,盛银消费金融发布数据显示,2019年以来已累计发放个人消费贷款近40亿元,比年初增长6倍,日均放款近万笔。

行业高管变更频频

此前,地处江苏南京的苏宁消费金融总经理也发生变动。7月31日,江苏银保监局披露,核准刘锋担任苏宁消费金融总经理。苏宁消费金融的前任总经理陈

鸣为南京银行消费金融中心总经理,陈鸣自2018年7月离职后,苏宁消费金融总经理一职空缺,由董事长王琪生代为履职。

据了解,此次新总经理不再是来自南京银行,而变为曾任苏宁金服集团消费金融事业部总经理的刘锋,或与其自身股权变动有关。

总经理来自苏宁方,这说明与苏宁易购之间的协同更加紧密,更加强调以苏宁为主了。”有知情人士告诉记者。

苏宁消费金融于2015年5月开业,股东方除了互联网零售巨头苏宁易购,还包括南京银行以及外资法国巴黎银行个人金融集团,和江苏洋河酒厂及先声再康江苏药业2家实体企业,持股比例分别为49%、20%、15%、10%和6%。同时,在开业批复中,来自苏宁金融的王琪生与来自南京银行的陈鸣,分别担任苏宁消费金融的董事长、总经理。

不过,后续苏宁消费金融增资扩股中,南京银行没有同比例增资,导致持股比例缩水至15%,从第二大股东降为第三大股东。同时,先声再康药业、法国巴黎银行个人金融集团、江苏洋河酒厂等股东的持股比例分别变更为16%、15%、5%。

今年5月,云南银保监局官网披露,同意红塔银行关于申请参股苏宁消费金融,持股比例为15%。

红塔银行的人股,目前仍然处于正常推进阶段。”苏宁消费金融相关人士表示,暂时未有新消息,仍需等待监管批复。

随着入局的资本方增多,目前消费金融也逐渐变成红海,业务不如此前好做。”某家持牌消费金融公司人士对记者表示,客户进一步下沉,都是金融最底层的客户,获客成本增加。同时,风险也有所增加,作为消费金融掌舵人的压力也不小。”

无独有偶,今年6月,中邮消费金融总经理余永红离职,后续广东银保监局核准了顾云峰、王晓敏两位副经理的任职资格,其副总经理增至4位,目前新总经理人选仍然未定。



券商中国 (ID:quanshangen)

平安首席投资官陈德贤:四大措施应对市场波动

上半年,平安实现总投资收益1025.93亿元,同比大增94.5%

证券时报记者 邓雄鹰

当前经济金融环境复杂,资本市场波动频繁,应如何运筹并布局?对于掌握近3万亿保险投资资产的中国平安首席投资执行官陈德贤来说,这是牵一发而动全身的全盘考量。近日,陈德贤接受证券时报记者采访时表示,当前市场短期波动太大,必须从战略配置的角度来考虑投资问题,过去2~3年来平安一直在开展逆周期投资。

数据显示,截至2019年6月30日,平安保险资金投资组合规模达2.96万亿元,较年初增长5.8%。2019年上半年,平安实现总投资收益1025.93亿元,同比大增94.5%。

提前启动逆周期投资

当前,全球进入低利率环境,资产荒与信用风险上升,国际环境波动较大,这样的大背景下,投资决策时需要注意哪些因素,险资大类资产配置又该如何调整布局?

陈德贤表示,短期来看A股市场还有一定的周期波动,中长期来看保险资金运用面临一定挑战。主要原因是结构性风险和周期性问题叠加影响。结构性问题主要包括人口结构变

化带来的人口红利改变、全球债务问题、监管趋严,以及民粹主义等四个方面。

虽然短期波动可能难以避免,但陈德贤对下半年投资并不悲观。他说,目前国内货币环境相对宽松,信贷需求出现企稳,而且从全球经济领先指标来看,根据“三年一个周期”的规律,这一轮周期于2018年1月开启,目前已经到了中间拐点阶段。

陈德贤表示,过去2~3年来平安一直在开展逆周期投资,主要措施包括优化资产结构,收紧风险偏好,注重获取良好稳定的NI(净收益收入)等。NI收入可以增强资产安全垫。”陈德贤说,2006年至今,平安NI金额平均每年增长22%。

据介绍,平安2019年上半年实现737亿元的净收益;2018年净利息收入1267亿元,比2017年多54亿元。

四大措施应对市场波动

在陈德贤看来,当前市场短期波动太大,必须从战略配置角度来考虑投资问题。平安保险资金配置主要有四大措施:

一是继续维持NI策略,找到稳妥的固收类资产,同时拉长债券类资产

投资久期,管理好资产和负债缺口,例如多投超10年期长期国债。据悉,目前平安资产组合中超过7500亿资产配置了超15年期债券。通过这样的配置策略,平安的保险资产负债缺口已下降至5.9年。

二是关注新投资品种,例如优先股和永续债。陈德贤介绍,一些优先股和永续债免税后实际利率可以达到6%,对于保险资金来说有比较好的投资价值,未来会继续长期投资。

三是继续关注债权计划和信托计划。截至2019年6月30日,平安投资债权计划及债权型理财产品规模为4458.09亿元,在总投资资产中占比15.1%。

陈德贤表示,债权计划目前平均收益率为5.8%~6%之间,上半年新增非类资产收益率达到6.1%。非类资产的问题是找资产难。相信通过集团、银行、信托、证券等渠道,有机会找到比较稳健的资产。”他说,目前公司所持债权计划及债权型理财产品未出现一单违约,整体风险可控。

四是以长期投资眼光寻找股票资产。我们是长期投资,不是短期行为,长期投资需要考的因素很多,包括企业的盈利情况、估值水平、分红情况等,还要看企业团队执行力、未来增长潜力等。找到好的资

产标的不容易,我们不做恶意收购,投资前都需要沟通。”他说。

这种投资方式也因应了新金融工具会计准则(中国版IFRS9)的调整需要。陈德贤说,对于重大权益投资尽量按权益法入账,不仅可以利润并表,也可以防范所投资企业股价短期波动对利润表的影响。

谈及风险防范问题,陈德贤说,平安有严格的投前、投中、投后评估体系,对于个别违约品种做到及早预警,并提前采取措施。投资品种的选择上也非常注重风险控制,例如投资的公司债约85%为AAA评级。在财务处理上主要分类至持有至到期类别,防范债券利率波动对利润的影响。

谈及不动产投资策略,陈德贤表示,不动产符合保险资金对长期、稳定投资回报的要求。例如平安此前投资的商住租金回报率每年达6.8%,投资金茂主要是参与中发集团混改,金茂本身是非常好的公司。他同时表示,平安此前持有的不动产比例比较低,目前投资不动产并非短期炒卖行为,而是长期配置角度,主要考虑长租公寓、公租房等与社会民生相关的不动产,以及商住综合体、康养不动产等新型不动产。