

## 联合信用评级有限公司 煤炭行业月报

### 一、摘要

2017年5月，受原煤产量持续恢复性增长影响，煤炭价格下降。钢铁、煤炭去产能全年目标完成过半；发改委等发布2017年煤炭去产能方案，计划2017年煤炭去产能1.5亿吨以上，同时，为保证供给侧改革顺利进行，发改委等部门或出台政策限制劣质煤炭进口。

从债券市场看，2017年5月国内煤炭企业发行债券10笔，发行资金合计165.00亿元，发行支数和规模均较上月大幅上升。推迟发行的债券3支，涉及金额共45.00亿元，上调主体级别的主体1家。2017年5月到期的煤炭企业债券20笔，涉及资金252.40亿元，截至2017年5月末，四川省煤炭产业集团有限责任公司发行的“14川煤炭PPN001”延期支付利息、本金尚未支付；“12川煤炭MTN1”仅按期支付利息，本金尚未支付；2017年6月，煤炭企业到期债券21笔，涉及资金234.91亿元，级别多在AA+及以上。

### 二、主要产品价格

5月是煤炭消费的传统淡季，加之原煤产量持续恢复性增长，煤炭价格均有所回落，尤其是动力煤市场价回落幅度较大。

表1 2017年5月主要煤炭品种价格月度变化情况表（单位：元/吨、%）

主要煤炭品种	参考价格	上月均价	本月均价	变动幅度
动力煤	市场价：动力煤（Q5500，山西产）：秦皇岛	642.11	599.76	-6.60
	市场价：动力煤（Q5800，晋城产）：山西	460.00	445.00	-3.26
	车板价：动力煤（Q5300，鄂尔多斯产）：内蒙古	516.84	520.00	0.61
主焦煤	车板价：主焦煤（A<10.5%，V21-25%，S<1%，G>75%邯郸产）：河北	1,380.00	1,365.71	-1.04
肥煤	车板价：肥煤（A<10%，V32-34%，S<1.3%，G>85%，霍州产）：山西	1,160.00	1,160.00	0.00
	车板价：肥煤（A<12%，V<28%，S<0.45%，Y>25，G>90%，邯郸产）：河北	1,430.00	1,415.71	-1.00

资料来源：Wind资讯

### 三、行业要闻

#### 1. 2017年煤炭去产能方案发布

5月12日，发改委、工信部等部门共同发布《关于做好2017年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》（以下简称“《意见》”），明确2017年全国退出煤炭产能1.5亿吨以上。《意见》要求落后产能应退尽退、能退早退，实现煤炭总量、区域、品种和需求基本平衡；多方开辟职工安置途径，妥善安置职工；按照市场化、法治化原则积极推动企业债务和资产处置，力争取得实质性进展；加快推进兼并重组、转型升级，实现产业布局进一步优化。

#### 点评：

2017年煤炭去产能目标及要求的发布，将进一步推进和深化煤炭去产能工作，有利于煤炭行业

的转型升级和布局优化。

## 2. 《山西省“十三五”煤炭工业发展规划》印发

5月19日，山西发改委和山西煤炭工业厅联合对外印发《山西省“十三五”煤炭工业发展规划》（以下简称“《规划》”）。《规划》提出，到2020年，山西全省煤矿应控制在900座以内，总生产能力达到13.2亿吨/年；全行业销售收入达到1.5万亿元。“十三五”期间，山西省扣除国家认定的先进产能后，产能退出率不低于12%。到2020年，通过进一步减量重组、大幅降低煤矿数量，平均单井规模力争达到180万吨/年。此外，按照区域煤质和煤层赋存特点，进一步推进晋北、晋中、晋东三大煤炭基地提质，大力发展大型、特大型煤矿，加快建设现代化矿井，通过不断提升煤炭产业集约高效化水平，推动传统煤炭产业向高端、高质、高效迈进，保障国家清洁煤和综合能源基地生产原料的供给。

### 点评：

“十三五”期间，山西省一方面坚持淘汰落后产能，另一方面大力发展大型、特大型煤矿，促进省内大型煤炭企业的整合升级，提升山西省煤炭行业的竞争力。

## 3. 发改委：钢铁、煤炭去产能全年目标任务完成近半

5月18日，国家发改委政研室副主任、新闻发言人孟玮在发布会上透露：“截至目前，今年全国共退出钢铁产能3,170万吨，完成年度任务的63.4%；共退出煤炭产能6,897万吨，完成年度任务的46%”。此外，随着钢铁煤炭去产能的不断推进，企业效益明显改善、工资社保拖欠减少、产业结构优化升级、市场竞争秩序改善。

### 点评：

2017年1~5月，煤炭去产能工作成果明显，年度去产能目标可实现性预期较高；随着产业结构升级和市场竞争的改善，企业效益明显改善。

## 4. 多部门或出台新政限制劣质煤炭进口

5月9日，发改委与多个部委召开会议，研究控制劣质煤进口的措施。有关部门正在讨论修改《关于严格控制劣质煤炭进口有关措施》，要求限制进口煤同比下降5%~10%（每月进口约1,500万吨）；继续引导市场煤价下行，力争迎峰度夏前回落到570元/吨以内。海关总署召集行业龙头企业召开会议，要求电企控制进口煤，会尽快修订相关管理办法加强监管，电企签订的新进口煤合同要求减量，控制相关口岸开放；进口煤减量将给予国内低价煤以及电价补偿等奖励。此外，质检部门表示，对环保项目不合格的煤炭，一律禁止其进口，坚决将劣质煤炭挡在国门之外。

### 点评：

劣质煤炭进口在一定程度上削弱了去产能、减量化生产的政策效应，也对国内的环境治理造成更大的压力。限制劣质煤的进口，有利于改善国内煤炭供需关系、缓解环境治理压力。

## 四、主要企业要闻

1. 四川省煤炭产业集团有限责任公司：“12川煤炭MTN1”、“14川煤炭PPN001”未能按期足额偿付本金、延期付息

四川省煤炭产业集团有限责任公司（以下简称“川煤集团”）2012年度第一期中期票据（债券简称：12川煤炭MTN1；债券代码：1282153）应于2017年5月15日兑付本息，截至到期兑付日日

终，仅兑付利息 0.297 亿元，未能按期足额偿付“12 川煤炭 MTN1”本金 5 亿元，已构成实质性违约。根据《四川省煤炭产业集团有限责任公司 2012 年度第一期中期票据募集说明书》以及《银行间市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》相关规定，上述事项已触发持有人会议召开条件。中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）作为召集人，定于 2017 年 6 月 2 日召开“12 川煤炭 MTN1”持有人会议。

四川省煤炭产业集团有限责任公司 2014 年度第一期非公开定向债务融资工具（债券简称：14 川煤炭 PPN001；债券代码：031490367）应于 5 月 19 日兑付本金 10 亿元以及当期利息 0.765 亿元，截至兑付日日终，未能按照约定筹措足额偿债资金，未能按期足额兑付本金和利息。其后经过多渠道筹措资金，已经于 5 月 26 日向登记托管机关划付当期利息 0.765 亿元。

## 2. 永泰能源股份有限公司参与投资英国欣克利角 C 核电项目完成国家发改委和商务部备案

永泰能源股份有限公司（以下简称“永泰能源”）于 2016 年 12 月 28 日审议通过了《关于公司全资子公司华元新能源有限公司参与投资英国欣克利角核电项目的议案》和《关于公司及全资子公司华元新能源有限公司签署投资英国欣克利角核电项目〈股东协议之补充协议〉的议案》。近日，中国广核集团有限公司和华元新能源有限公司共同参与投资英国欣克利角 C 核电项目完成备案工作，分别取得了国家发改委下发的《项目通知书》（发改办外资备[2017]153 号）和商务部下发的《企业境外投资证书》（境外投资证第 N1000201700153），上述备案有效期均为 2 年。上述备案工作的完成，标志着由中国广核集团有限公司牵头、华元新能源有限公司参与投资的英国欣克利角 C 核电项目中方联合体投资工作将正式启动。

该项目建设的推进有望为永泰能源提供长期、稳定的投资收益，同时将加快实现永泰能源从传统能源领域向高科技、清洁能源领域渗透，提升公司的综合竞争力。

## 五、债券市场跟踪

### 1. 5 月一级市场煤炭企业新发债情况

表 2 2017 年 5 月一级市场煤炭企业新发债券情况（单位：亿元、年、%）

债券简称	发行主体简称	发行日期	发行规模	发行期限	票面利率	主体评级	债券评级	增信方式
17 兖矿 SCP003	兖矿集团	2017-05-02	10.00	0.74	4.92	AAA	--	--
17 兖矿 01	兖矿集团	2017-05-24	20.00	3.00	6.47	AAA	--	--
17 大同煤矿 SCP002	同煤集团	2017-05-04	20.00	0.74	5.48	AAA	--	--
17 大同煤矿 CP002	同煤集团	2017-05-31	25.00	1.00	6.00	AAA	A-1	--
17 京煤 SCP001	京煤集团	2017-05-31	5.00	0.74	5.25	AA+	--	--
17 淮南矿 SCP003	淮南矿业	2017-05-08	30.00	0.74	5.28	AAA	--	--
17 淮南矿 SCP004	淮南矿业	2017-05-26	20.00	0.58	5.35	AAA	--	--
17 双欣 MTN001	双欣能源	2017-05-25	5.00	3.00	7.50	AA	AA	--
17 中融新大 SCP004	中融新大	2017-05-18	10.00	0.74	6.00	AAA	--	--
17 潞安 SCP004	潞安集团	2017-05-16	20.00	0.74	5.60	AAA	--	--
合计	--	--	165.00	--	--	--	--	--

资料来源：Wind 资讯

5 月，一级市场煤炭企业共发债 10 支，发债总规模为 165.00 亿元。其中发债规模较大的企业：

淮南矿业（集团）有限责任公司（50.00 亿元），大同煤矿集团有限责任公司（45.00 亿元），兖矿集团有限公司（30.00 亿元），山西潞安矿业（集团）有限责任公司（20.00 亿元）。其中 5 家煤炭企业的主体级别为 AAA，1 家级别为 AA+，1 家级别为 AA。

## 2. 5 月一级市场煤炭企业取消发行债券情况

表 3 2017 年 5 月一级市场发行失败债券煤炭企业情况

债券简称	发生日期	公告日期	事件	发行规模 (亿元)	发行期限 (年)	债券 评级	主体 评级
17 陕煤化 MTN001	2017-05-12	2017-05-09	关于陕西煤业化工集团有限责 任公司 2017 年度第一期中期票 据取消发行的公告	30.00	5	AAA	AAA
17 兖矿 MTN003	2017-05-04	2017-04-28	关于兖矿集团有限公司 2017 年 度第三期中期票据取消发行的 公告	10.00	3	AAA	AAA
17 冀中能源 MTN001	2017-05-04	2017-04-28	关于冀中能源集团有限责任公 司 2017 年度第一期中期票据取 消发行的公告	5.00	3	AAA	AAA

资料来源：Wind 资讯

受市场利率波动较大影响，5 月，一级市场共有 3 支债券取消发行，涉及金额共 45.00 亿元，上述取消发行债券的主体级别均为 AAA。

## 3. 5 月二级市场煤炭企业信用评级变动情况

表 4 2017 年 5 月二级市场煤炭企业主体评级调高债券情况

债券简称	评级机构	最新评级日期	最新债项 评级	上次评级日 期	上次主 体评级	最新主 体评级	担保人
10 煤气 02	鹏元资信	2017-05-31	AA+	2016-05-16	BBB	AA	阳泉煤业（集团） 有限责任公司
14 太煤气化 PPN001	鹏元资信	2017-05-31	--	2016-05-16	BBB	AA	--
14 太煤气化 PPN003	鹏元资信	2017-05-31	--	2016-05-16	BBB	AA	--
14 太煤气化 PPN002	鹏元资信	2017-05-31	--	2016-05-16	BBB	AA	--

资料来源：Wind 资讯

2017 年 5 月 31 日，鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元资信”）对山西蓝焰控股股份有限公司（以下简称“蓝焰控股”）发行的“10 煤气 02”进行了跟踪评级，考虑到蓝焰控股 2016 年完成重大资产重组并非公开发行股份募集配套资金，净资产规模、盈利水平得到大幅提升，公司作为国内煤层气行业龙头企业等因素，将蓝焰控股主体长期信用等级由“BBB”上调为“AA”，评级展望由“负面”调整为“稳定”，同时维持“10 煤气 02”的债券信用等级“AA+”。

## 4. 5 月到期债券基本情况

表 5 2017 年 5 月二级市场煤炭企业到期债券情况（单位：亿元、%、年）

证券简称	发行主体	到期日	发行 额度	票面 利率	债券期限	兑付情况
------	------	-----	----------	----------	------	------

14 兰花 PPN003	山西兰花煤炭实业集团有限公司	2017-05-30	5.00	7.80	3.0000	已兑付
16 潞安 SCP005	山西潞安矿业(集团)有限责任公司	2017-05-27	20.00	5.00	0.7397	已兑付
14 淮南矿 PPN002	淮南矿业(集团)有限责任公司	2017-05-27	20.00	6.50	3.0000	已兑付
14 阳泉 PPN003	阳泉煤业(集团)有限责任公司	2017-05-26	10.00	7.20	3.0000	已兑付
10 焦煤债	焦作煤业(集团)有限责任公司	2017-05-26	3.50	5.18	7.0000	已兑付
16 淮南矿 SCP006	淮南矿业(集团)有限责任公司	2017-05-23	20.00	5.00	0.7397	已兑付
16 冀中峰峰 SCP007	冀中能源峰峰集团有限公司	2017-05-22	5.00	7.00	0.7397	已兑付
16 鲁能源 SCP006	山东能源集团有限公司	2017-05-21	10.00	4.07	0.7397	已兑付
16 淮南矿 CP001	淮南矿业(集团)有限责任公司	2017-05-20	31.00	6.00	1.0000	已兑付
14 保利能源 MTN001	保利能源控股有限公司	2017-05-20	6.50	7.20	3.0000	已兑付
14 鲁焦化	山东物流集团(青岛)有限公司	2017-05-20	1.40	8.50	3.0000	已兑付
14 川煤炭 PPN001	四川省煤炭产业集团有限责任公司	2017-05-19	10.00	7.65	3.0000	本金未兑付、利息延期支付
12 抚矿 MTN1	抚顺矿业集团有限责任公司	2017-05-18	10.00	5.84	5.0000	已兑付
16 晋能 SCP004	晋能集团有限公司	2017-05-15	15.00	3.87	0.7397	已兑付
12 川煤炭 MTN1	四川省煤炭产业集团有限责任公司	2017-05-15	5.00	5.94	5.0000	未按期足额偿付本金
16 晋焦煤 SCP002	山西焦煤集团有限责任公司	2017-05-12	15.00	3.39	0.7397	已兑付
14 阳泉 PPN002	阳泉煤业(集团)有限责任公司	2017-05-10	10.00	7.30	3.0000	已兑付
16 鲁能源 SCP005	山东能源集团有限公司	2017-05-09	10.00	3.69	0.7397	已兑付
14 兖矿 PPN001	兖矿集团有限公司	2017-05-09	10.00	6.50	3.0000	已兑付
16 陕煤化 CP003	陕西煤业化工集团有限责任公司	2017-05-06	35.00	5.00	1.0000	已兑付
<b>合计</b>		--	<b>252.40</b>	--	--	--

资料来源：Wind资讯

根据 Wind 数据统计，2017 年 5 月，煤炭企业到期债券共 20 只，总额 252.40 亿元，其中到期债券额度较大的企业：淮南矿业（集团）有限责任公司（71 亿元）、陕西煤业化工集团有限责任公司（35 亿元）、山东能源集团有限公司（20 亿元）、山西潞安矿业（集团）有限责任公司（20 亿元）、阳泉煤业（集团）有限责任公司（20 亿元）、山西焦煤集团有限责任公司（15 亿元）、四川省煤炭产业集团有限责任公司（15 亿元）和晋能集团有限公司（15 亿元）。截至 2017 年 5 月末，四川省煤炭产业集团有限责任公司发行的“14 川煤炭 PPN001”延期支付利息、本金尚未支付；“12 川煤炭 MTN1”仅按期支付利息，本金尚未支付。

#### 5. 6 月到期债券基本情况

表6 2017年6月二级市场煤炭企业到期债券情况(单位:亿元、%、年)

证券简称	到期日	当前余额	票面利率	债券期限	最新 债项 评级	最新主 体评级	最新评 级展望	担保人
16 淮南矿 SCP007	2017-06-10	20.00	4.60	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 晋能 SCP005	2017-06-20	10.00	3.75	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 晋能 SCP006	2017-06-26	5.00	3.59	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 开滦 SCP003	2017-06-26	10.00	5.20	0.7397	--	AA+	稳定	--
16 冀中能源 SCP003	2017-06-27	10.00	4.09	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 潞安 SCP006	2017-06-27	10.00	3.80	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 同煤 SCP003	2017-06-27	20.00	3.40	0.7397	--	AAA	稳定	中债信用增进投资股 份有限公司
17 阳煤 SCP001	2017-06-13	10.00	4.70	0.4247	--	AAA	稳定	--
14 永煤 PPN002	2017-06-18	10.00	7.80	3.0000	--	AAA	负面	--
14 华昱能源 PPN001	2017-06-19	8.00	7.50	3.0000	--	B	稳定	--
14 阳泉 PPN004	2017-06-24	20.00	6.80	3.0000	--	AAA	稳定	--
14 兰花 PPN004	2017-06-26	5.00	7.70	3.0000	--	AA+	稳定	--
16 伊泰集 CP001	2017-06-03	10.00	6.80	1.0000	A-1	AA+	稳定	--
16 青海能源 CP001	2017-06-15	2.50	5.20	1.0000	A-1	AA	稳定	--
14 乌兰煤炭 MTN001	2017-06-19	10.00	7.60	3.0000	AA	AA	稳定	--
12 临矿 MTN1	2017-06-13	5.00	5.25	5.0000	AA	AA	稳定	--
12 皖北 MTN1	2017-06-28	19.00	5.32	5.0000	AA-	AA-	稳定	--
12 郑煤 MTN1	2017-06-29	10.00	4.81	5.0000	AA-	AA-	负面	--
并燃气 06	2017-06-24	0.41	4.90	1.5014	AAA	--	负面	山西晋城无烟煤矿业 集团有限责任公司
14 大同煤矿 PPN001	2017-06-30	10.00	7.10	3.0000	--	AAA	稳定	--
14 豫能化 PPN001	2017-06-30	30.00	7.20	3.0000	--	AAA	负面	--
<b>合计</b>	--	<b>234.91</b>	--	--	--	--	--	--

资料来源: Wind资讯

根据 Wind 数据统计, 2017 年 6 月, 煤炭企业到期债券共 21 只, 总额 234.91 亿元, 其中到期债券额度较大的企业: 大同煤矿集团有限责任公司(30 亿元)、河南能源化工集团有限公司(30 亿元)、阳泉煤业(集团)有限责任公司(30 亿元)、安徽省皖北煤电集团有限责任公司(19 亿元)和晋能集团有限公司(15 亿元)。在发行人主体级别方面, 18 家发行人中, 8 家发行人最新主体评级为 AAA, 3 家为 AA+, 3 家为 AA, 2 家为 AA-, 1 家为 B(中煤集团山西华昱能源有限公司); 在发行人评级展望方面, 大部分发行人评级展望为“稳定”, 永城煤电控股集团有限公司、郑州煤炭工业(集团)有限责任公司和河南能源化工集团有限公司评级展望为“负面”。



## 研究报告声明

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券市场资信评级业务资格。

联合评级在自身所知情范围内，与本研究报告中可能所涉及的证券或证券发行方不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合评级对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合评级于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。使用者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本研究报告所载内容和信息并自行承担风险，联合评级对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本研究报告版权为联合评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合信用评级有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合评级将保留向其追究法律责任的权利。