联合信用评级有限公司
煤炭行业月报

一、摘要

上年末至今年初，我国煤炭行业基建放缓，电厂冬季储煤陆续完成，煤矿陆续进入假期停产模式，煤炭供给与需求均较为平稳，虽然煤炭价格在 2016 年经历了大幅上涨，但本月煤炭价格较上月保持稳定。从本月的一系列相关行业政策来看，煤炭行业未来供给与需求将得到有效管控，有利于进一步稳定煤炭价格。

在上述背景下，煤炭企业盈利能力预期好转，预盈煤炭类上市公司占比较高，但仍有部分煤企亏损，符合联合评级对煤炭行业两级分化以及煤炭企业经营状况主要取决于煤炭市场价格的判断。

从债券市场看，2017 年 1 月国内煤炭市场仅发行债券 1 笔，发行资金合计 10 亿元；无级别调整。2017 年 1 月，到期的煤炭企业债券 7 笔，涉及资金 110 亿元；2017 年 2 月，煤炭企业到期债券 9 笔，涉及金额 152 亿元，主体级别均分布在 AA+及以上。2017 年 1 月，川煤集团资金链紧张，“13 川煤炭 PPN001”违约。

二、主要产品价格

上年末至今年初基建放缓，电厂冬季储煤陆续完成，煤矿陆续进入假期停产模式，煤炭供给与需求均较为平稳。本月主要动力煤及炼焦煤品种价格较上月保持稳定，符合煤炭价格在年初保持稳定的周期性特点。从煤种看，炼焦煤价格远高于动力煤。

表 1　2017 年 1 月主要煤炭品种价格变化情况表（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	597.05	595.00	0.34
	市场价：动力煤（Q5800, 晋城产）：山西	440.00	440.00	0.00
	车板价：动力煤（Q5300, 鄂尔多斯产）：内蒙古	500.45	500.00	0.09
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	1,380.00	0.00
肥煤	车板价：肥煤（A<12%, V<28%, S<0.45%, Y>25，G>90%，吕梁产）：山西	1,480.00	1,480.00	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	1,430.00	0.00

资料来源：Wind资讯

三、行业要闻

1．中铁总、煤炭企业、发电集团共签煤炭运输互保协议，有利于煤炭价格稳定。

1 月 22 日，中铁总所属三大铁路局与四大煤炭企业、五大发电集团共同签订煤炭运输铁路互保协议，这是铁路部门首次组织煤、电、运各大企业进行产运需三方对接。此次协议明确了年度

运输互保协议运量、三方权利与义务，特别是细化了违约承担的经济责任，大大增加了协议的约束力。

点评：

这意味着在煤炭、铁路、电力产运需三方的共同合作下，2017 年煤炭中长协合同的兑现率以及合同的落实程度将高于往年，将有效避免 2017 年煤炭市场的大幅波动。

2．我国加速建成大型现代化煤炭企业，煤炭行业产能进一步集中。

1 月 23 日，中国煤炭工业协会（以下简称“中煤协”）发布了 2016 年中国煤炭工业改革发展情况。中煤协称，截至 2016 年底，全国建成年产 120 万吨及以上的大型现代化煤矿数量比 2005 年增加 700 处左右，产量占全国的 75%以上；其中，建成年产千万吨级的特大型现代化煤矿 59 处，总产能达 8 亿吨以上。

点评：

建设大型现代化煤矿有利于全面提升煤炭工业现代化、规模化、自动化和信息化水平，促进节约发展、清洁发展、安全发展和可持续发展。

3.《能源发展“十三五”规划》发布，控制煤炭需求。

2017 年 1 月 5 日，能源局发布《能源发展“十三五”规划》。规划提出，到 2020 年，我国能源消费总量控制在 50 亿吨标准煤以内，煤炭消费总量控制在 41 亿吨以内，煤炭消费比重降低到 58%以下。

点评：

相关规划调整，一方面表明煤炭仍处我国能源消费市场主导地位，另一方面也表明我国加大清洁能源使用的决心。

4．2017 煤炭钢铁继续去产能，方案即将出炉

2017 年 1 月 10 日，国家发展改革委主任徐绍史在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上指出，2017 年去产能的要求会更高，目前国家发改委正在编制 2017 年钢铁煤炭去产能方案。他表示去产能要守住四个底线：安全生产的底线、妥善安置职工的底线、依法依规和诚信履约的底线、保证稳定供给的底线。2017 年 1 月份，各省两会陆续召开，钢铁、煤炭行业去产能计划亦随即出炉。河南省、山西省、贵州省居煤炭去产能前三，既定压减任务分别为 2000 万吨、2000 万吨、1500 万吨。

点评：

去产能的目的是在淘汰落后产能与维持价格稳定之间找到平衡点。2017 年去产能政策将有利于优化煤炭基本面，稳定煤价。

四、企业要闻

1．煤炭业上市公司业绩预报发布，受益于去年供给减少、煤价上涨等利好因素的影响，预计年报盈利数占比达 75.00%。

得益于 2016 年供给侧改革导致煤炭供应的下降，煤炭价格于 2016 年大幅提升近 60%。截至 2017 年 2 月 9 日，共有 24 家煤炭开采和洗选业上市公司发布了 2016 年年报预告，从 2015 年的 17 家煤企亏损，转变为 10 家业绩预增、8 家扭亏、3 家首亏、3 家续亏，以此计算，18 家公司盈利，占公布年报预报公司总数的 75.00%。

焦炭价格自 2016 年 2 季度以来整体呈上升趋势，受此影响，山西焦化、开滦股份及中煤能源等以焦炭煤炭为主的煤企预计盈利。2015 年亏损严重（亏损额超过 20 亿元）的中煤能源还采取了资产整合、科学生产、优化结构、严控成本等措施来节源开流。

然而，多数煤炭企业赢利的同时，对于今年煤价能否继续去年上扬走势，煤炭业内普遍对此持谨慎态度。一方面宏观调控主要目标仍是通过控制供应来稳定煤价，另一方面，由于 2016 年煤价上涨幅度大，不少煤企有足够动力复产。但也要注意到，2017 年的去产能仍是主线，根据规划，煤炭业十三五期间内尚余 7.5 亿吨产能需退出。因此，未来煤价走势，将是宏观政策条款与企业复产动力之间博弈的形态并最终达到动态平衡。长期看来，供给仍应呈现收缩。

2. 永泰能源通过积极对外投资，进行业务布局调整，加快实现从传统能源领域向高科技、清洁能源领域的转型。

永泰能源股份有限公司（以下简称“永泰能源”或“公司”）于 2016 年 12 月 28 日召开 2016 年第十五次临时股东大会，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》。

2016 年 12 月 30 日，中国核电有限公司、中泰控股有限公司、永泰能源、华元新能源有限公司（以下简称“华元新能源”）、毅昇有限公司（以下简称“毅昇公司”）五方共同签署了《股东协议之补充协议》及相关协议。

目前，华元新能源收到毅昇公司变更后的股东名册，其投资毅昇公司 10%股权相关的变更手续已办理完成。目前，毅昇公司股东为：中国核电有限公司（持股 70%）、中泰控股有限公司（持股 20%）、华元新能源（持股 10%）。

本次毅昇公司股权变更完成，标志着公司正式进入由中国广核集团有限公司牵头投资的英国欣克利角核电项目，将加快实现公司从传统能源领域向高科技、清洁能源领域转型，提升公司的综合竞争力。

3．13 川煤炭 PPN001 构成实质违约。

依据四川省煤炭产业集团有限责任公司（以下简称“川煤集团”或“公司”）公告，公司 2013 年第一期非公开定向发行债务融资工具（简称“13 川煤炭 PPN001”）不能按期足额偿付，构成实质性违约。

川煤集团在公告中称，受煤炭行业产能过剩、煤价下跌、新发行债券困难等多方面因素影响，川煤集团资金链紧张，公司虽然通过多方渠道筹集资金，但至今公司仍未能筹集足额偿付资金，“13 川煤炭 PPN001”不能按期足额偿付，构成实质性违约。

五、债券市场跟踪

1．1 月一级市场新发债煤炭企业情况（2017 年 1.1~1.25）

表 2　2017 年 1 月一级市场煤炭企业新发债券情况（单位：亿元、年、%）

债券简称	发债主体简称	发行日期	计划发行金额	发行期限	票面利率	主体评级	债项评级	增信方式
17 阳煤 MTN002	阳煤集团	2017-02-07	10.00	3.00	6.70	AAA	AAA	--

资料来源：Wind资讯

2．1 月一级市场推迟或发行失败债券煤炭企业情况（2017 年 1.1~1.25）

无

3．1 月二级市场煤炭企业信用评级变动情况

无

4．1 月到期债券基本情况

表 3　2017 年 1 月二级市场煤炭企业到期债券情况（单位：亿元，%，年）

证券简称	发行人	到期日期	发行额度	票面利率	债券期限	兑付情况
16 潞安 SCP003	山西潞安矿业（集团）有限责任公司	2017/01/24	20.00	5.5000	0.7397	到期偿付
16 阳煤 CP001	阳泉煤业（集团）有限责任公司	2017/01/22	10.00	4.9000	1.0000	到期偿付
16 陕煤化 SCP004	陕西煤业化工集团有限责任公司	2017/01/22	30.00	4.2000	0.7397	到期偿付
16 冀中峰峰 SCP006	冀中能源峰峰集团有限公司	2017/01/15	5.00	7.0000	0.7397	到期偿付
16 陕煤化 SCP003	陕西煤业化工集团有限责任公司	2017/01/15	30.00	4.3000	0.7397	到期偿付
16 晋煤 CP001	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	2017/01/08	10.00	4.5000	1.0000	到期偿付
16 闽能源 SCP006	福建省能源集团有限责任公司	2017/01/06	5.00	2.7900	0.7397	到期偿付
合计	--	--	**110.00**	--	--	--

资料来源：Wind资讯

5．下月到期债券基本情况

表 4　2017 年 2 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	发行总额	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 陕煤	2017/02/14	30.00	6.00	0.7397	--	AAA	稳定	--

SCP005								
12 兖矿 MTN1	2017/02/14	22.00	4.71	5.0000	AAA	AAA	稳定	--
16 潞安 SCP004	2017/02/25	20.00	5.50	0.7397	--	AAA		--
16 同煤 CP001	2017/02/25	10.00	4.25	1.0000	A-1	AAA	稳定	--
16 永泰能源 CP001	2017/02/26	15.00	7.00	1.0000	A-1	AA+	稳定	--
16 陕煤化 SCP006	2017/02/27	30.00	6.30	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 阳煤 SCP005	2017/02/27	10.00	5.99	0.7397	--	AAA	稳定	--
14 淮北矿 MTN001	2017/02/27	10.00	6.00	3.0000	AA+	AA+	稳定	--
16 京煤 SCP001	2017/02/28	5.00	3.60	0.7397	--	AA+	稳定	--
合计	**--**	**152.00**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**	**--**

资料来源：Wind资讯

根据 Wind 数据统计，下月煤炭企业到期债券总额 152.00 亿元，其中到期额度较大的企业：陕西煤业化工集团有限责任公司（60.00 亿元）、兖矿集团有限公司（22.00 亿元）和山西潞安矿业（集团）有限责任公司（20.00 亿元）。即将到期债券主体级别分布均在 AA+及以上，其中主体评级 AA+共 3 只，AAA 共 6 只。

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。