

联合信用评级有限公司 煤炭行业月报

一、摘要

2017年3月，随着煤炭供给侧改革的稳步进行，主要煤炭价格继续保持稳定。人社部等五部门进一步强调了煤炭去产能过程中的职工安置工作；发改委强调做好煤炭的结构改革，推进煤炭行业转型升级。企业合并事件增多。

从债券市场看，2017年3月国内煤炭企业发行债券27笔，发行资金合计449.10亿元，上调评级展望的主体1家。2017年3月到期的煤炭企业债券22笔，涉及资金298.41亿元，均已还本付息；2017年4月，煤炭企业到期债券13笔，涉及资金159.00亿元，级别均在AA以上。

二、主要产品价格

2017年3月，主要动力煤及炼焦煤价格基本保持稳定。受两会召开以及330天工作日影响，煤炭供应受到限制，秦皇岛港口动力煤库存下降，价格有所上涨；受焦钢企业春节前炼焦煤补库充足而节后采购积极性持续降低影响，山西霍州产肥煤价格小幅下降。

表1 2017年3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	591.43	624.35	5.57
	市场价：动力煤（Q5800，晋城产）：山西	440.00	444.35	0.99
	车板价：动力煤（Q5300，鄂尔多斯产）：内蒙古	500.00	500.00	0.00
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<10%，V32-34%，S<1.3%，G>85%， 霍州产）：山西	1,225.79	1,161.74	-5.23
	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. 人社部等五部门：做好2017年煤炭去产能中的职工安置工作

3月15日，十二届全国人大五次会议记者会上，李克强总理接受中外媒体记者提问。路透社记者向总理提问，去产能工作推进下，如何有效安置下岗职工的再就业问题等一系列问题。李克强总理表示，今年中央财政将再拿出1,000亿元专项资金，用以与地方配套资金一起创造更多的就业机会，用以安顿好去产能过程中的职工安置问题。

3月21日，人力资源社会保障部、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部和国务院国资委五部门下发通知，要求各地相关部门、有关中央企业抓好工作部署、拓宽安置渠道、保障职工权益、强化组织实施，确保分流职工就业有出路、生活有保障，确保不发生因职工安置引发的规模性失业和重大群体性事件。

点评：

2016年化解钢铁煤炭行业过剩产能中的职工安置工作总体平稳有序，但仍存在进展不平衡等问题，2017年职工安置工作任务依然繁重。中央对煤炭供给侧改革中职工安置问题追加大规模资金投入，进一步说明了中央对供给侧改革的决心。

2. “2+26”环保政策的实施，有利于煤炭消费总量实现负增长

3月23日，环境保护部、国家发改委、财政部、国家能源局和北京市、天津市、河北省、山西省、山东省、河南省人民政府印发了《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》，针对冬季散煤燃烧问题，将“2+26”城市（北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、廊坊、保定、沧州、衡水、邢台、邯郸市，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市）列为北方地区冬季清洁取暖规划首批实施范围，10月底前完成小燃煤锅炉“清零”工作，实现煤炭消费总量负增长。环保部将对“2+26”城市空气质量改善情况实施按月排名、按季度考核。

点评：

随着京津冀及周边城市全面推进清洁取暖，2017年京津冀地区煤炭消费总量有望下降。通过调整煤炭的需求结构来调整煤炭的供给结构，有利于煤炭去除无效低效产能，促进煤炭行业转型升级。

3. 发改委：做好“加减法”，促进煤炭行业转型升级

国家发改委表示，2017年煤炭去产能工作要坚持稳中求进工作总基调，一方面要将煤炭去产能工作落实到位，加快退出“僵尸企业”。另一方面，要处理好减法与加法的关系，在总产能只减不增的前提下，既要去除无效低效产能，又要发挥好优质产能作用。通过现代煤化工产业创新发展等推进煤炭行业转型升级。

点评：

煤炭去产能一方面要降低煤炭总产量，另一方面是要调整煤炭供给结构，淘汰落后产能，提高煤炭的行业集中度，从而提高行业整体盈利水平。长远来看，有利于煤炭行业的健康发展。

4. 大秦铁路调整煤炭运价

大秦铁路（601006.SH）3月24日晚间公告，公司决定自3月24日18时起，对管内实行国家铁路统一运价率的营业线的整车煤炭运价水平恢复至基准运价率9.80分/吨公里；大秦、京原、丰沙大铁路本线煤炭运价水平（指发、到站均在本线的煤炭）恢复至基准运价率10.01分/吨公里。

点评：

随着煤炭供给侧改革发力，大批煤炭企业走出困境，煤炭运输价格的上涨为必然趋势；煤炭运输价格的上涨，将加速行业企业的分化，有利于行业集中度的调整。

四、企业要闻

1. 山西煤炭运销集团三次发布公司债券或继续暂停上市提示

山西煤炭运销集团（以下简称“山西煤销”）分别于2012年1月18日、2013年1月28日发行了2012年山西煤炭运销集团有限公司公司债券（以下简称“12晋煤销债”）和2013年山西煤炭运销集团有限公司公司债券（以下简称“13晋煤销债”）。上述两期债券发行额度均为25亿元，发行期限均为10（7+3）年，均由晋能集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带担保责任。

山西煤销分别于2017年3月7日、3月23日和3月31日发布风险提示性公告，预计山西煤销2016年年度经营业绩将继续出现亏损，若2016年经审计的归属于母公司股东的净利润为负值，则山西煤销仍连续两年亏损。上海证券交易所将在山西煤销披露2016年年度报告后，对其发行的12晋煤销债、13晋煤销债继续暂停上市交易。

2. 兖州煤业拟超170亿收购力拓旗下煤炭公司

兖州煤业股份有限公司（以下简称“兖州煤业”）于3月31日晚间披露非公开发行预案，拟向不超过10名特定对象非公开发行股票合计不超过64,700万股，募集资金不超过70.00亿元用于公司海外控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司（以下简称“兖煤澳洲”）收购力拓集团子公司联合煤炭工业有限公司（以下简称“联合煤炭”）100%股权，收购总额约171.50亿元。

联合煤炭是澳大利亚动力煤和半软焦煤的顶级生产商，拥有并运营三个大规模、多煤层、露天开采的煤炭项目，分别为猎人谷运营煤矿（拥有67.6%权益）、Mount Thorley煤矿（拥有80%权益）和Warkworth煤矿（拥有55.6%权益）。此外，联合煤炭还拥有PWCS（澳洲WARATAH煤炭服务港口）36.5%的权益。

3. 露天煤业拟购买煤、电、铝资产

内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“露天煤业”）正在筹划购买煤、电、铝资产的重大事项且预计达到需要提交股东大会审议的标准，并自2017年3月17日开市起停牌。露天煤业承诺争取于2017年4月17日前披露符合重大资产重组预案（或报告书）；逾期未能披露重大资产重组预案或者报告书的，露天煤业将根据重组推进情况确定是否向深圳证券交易所申请延期复牌。

4. 冀中能源集团与交通银行签订债转股合作协议

3月8日，冀中能源集团有限责任公司（以下简称“冀中能源集团”）与交通银行在石家庄签署《市场化债转股合作协议》，标志着双方的合作掀开了新的篇章。河北省发改委副主任毛宇山，省国资委党委副书记曹海燕出席签约仪式并讲话。冀中能源集团领导杨国占、杨忠东、陈立军与交通银行河北省分行行长郑家渡、投行业务中心总裁於亮、战略投资部副总经理赵海慧等领导进行了座谈交流，并现场签署了协议。

五、债券市场跟踪

1. 3月一级市场煤炭企业新发债情况

表2 2017年3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 东怀 01	东怀矿业	2017-03-24	1.70	3.00	7.00	--	--	由百色百矿集团有限公司提供不可撤销连带责任担保
17 冀中峰峰 SCP003	峰峰集团	2017-03-22	5.00	0.74	5.70	AA	--	由冀中能源集团有限责任公司提供不可撤销连带责任担保
17 广汇能源 SCP001	广汇能源	2017-03-06	5.00	0.74	6.95	AA	--	--
17 淮北矿 SCP001	淮北矿业	2017-03-10	10.00	0.74	5.65	AA+	--	--
17 淮南矿 MTN001	淮南矿业	2017-03-15	10.00	3.00	6.15	AAA	AAA	--
17 冀中能源 SCP002	冀中能源	2017-03-20	10.00	0.74	4.98	AAA	--	--
17 晋焦煤 MTN001	焦煤集团	2017-03-02	30.00	3.00	5.77	AAA	AAA	--
17 晋焦煤 CP001	焦煤集团	2017-03-08	20.00	1.00	4.61	AAA	A-1	--
17 晋煤 CP001	晋城煤业集团	2017-03-07	20.00	1.00	4.72	AAA	A-1	--
17 晋煤 SCP003	晋城煤业集团	2017-03-16	10.00	0.74	4.77	AAA	--	--
17 晋煤 CP002	晋城煤业集团	2017-03-17	10.00	1.00	4.84	AAA	A-1	--
17 晋煤 PPN001	晋城煤业集团	2017-03-21	20.00	3.00	5.80	AAA	--	--
17 晋能 01	晋能集团	2017-03-02	38.40	3.00	7.00	AAA	AAA	--
17 晋能 02	晋能集团	2017-03-21	30.00	3.00	6.90	AAA	AAA	--
17 兰花 CP001	兰花集团	2017-03-17	6.00	1.00	7.00	AA+	A-1	--
17 潞安 MTN001	潞安集团	2017-03-13	15.00	5.00	6.50	AAA	AAA	--
17 潞安 SCP003	潞安集团	2017-03-16	20.00	0.74	4.97	AAA	--	--
17 陕西能源 CP001	陕西能源集团	2017-03-07	30.00	1.00	4.30	AAA	A-1	--
17 同煤 02	同煤集团	2017-03-01	23.00	5.00	6.80	AAA	--	--
17 大同煤矿 SCP001	同煤集团	2017-03-27	30.00	0.49	5.28	AAA	--	--
17 兖矿 MTN001	兖矿集团	2017-03-01	10.00	3.00	4.78	AAA	AAA	--
17 兖矿 MTN002	兖矿集团	2017-03-10	10.00	3.00	4.98	AAA	AAA	--
17 兖州煤业 SCP001	兖州煤业	2017-03-27	30.00	0.74	4.70	AAA	--	--
17 兖州煤业 SCP002	兖州煤业	2017-03-30	15.00	0.74	4.75	AAA	--	--
17 阳煤 PPN001	阳煤集团	2017-03-03	20.00	3.00	6.75	AAA	--	--
17 阳煤 PPN002	阳煤集团	2017-03-07	10.00	3.00	6.75	AAA	--	--
17 永泰能源 CP002	永泰能源	2017-03-17	10.00	1.00	5.83	AA+	A-1	--
合计	--	--	449.10	--	--	--	--	--

资料来源: Wind资讯

3月,一级市场煤炭企业共发债27支,发债总规模为449.10亿元。其中发债规模较大的企业:山西晋能集团有限公司(68.40亿元),山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司(60.00亿元),大同煤矿集团有限责任公司(53.00亿元),河南煤业化工集团焦煤公司(50.00亿元)。其中11家煤炭企业的主体级别为AAA,3家级别为AA+,2家级别为AA。

2. 3月一级市场推迟或发行失败债券煤炭企业情况

无

3. 3月二级市场煤炭企业信用评级变动情况

表3 2017年3月二级市场煤炭企业主体评级调高情况

债券主体	评级机构	最新评级日期	最新主体评级	评级展望	上次评级日期	上次主体评级	上次评级展望
淮北矿业股份有限公司	大公国际资信评估有限公司	2017-03-02	AA+	稳定	2016-07-05	AA+	负面

资料来源: Wind资讯

2017年3月,煤炭二级市场主体及债券级别均未发生变动。在评级展望方面,大公国际考虑到2016年4月以后煤炭价格大幅回暖,淮北矿业股份有限公司(以下简称“淮北矿业”)作为华东地区最大的炼焦煤生产企业之一,与大型钢铁企业继续保持长期合作关系,并实现扭亏,盈利能力有所改善,将淮北矿业的评级展望由“负面”调整为“稳定”。

4. 3月到期债券基本情况

表4 2017年3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
16 兖州煤业 SCP009	兖州煤业股份有限公司	2017-03-29	30.00	5.19	0.25	已兑付
16 兖州煤业 SCP005	兖州煤业股份有限公司	2017-03-27	15.00	4.39	0.74	已兑付
16 同煤 SCP002	大同煤矿集团有限责任公司	2017-03-04	30.00	5.00	0.49	已兑付
16 闽能源 SCP007	福建省能源集团有限责任公司	2017-03-05	5.00	3.00	0.74	已兑付
16 闽能源 SCP008	福建省能源集团有限责任公司	2017-03-09	5.00	2.97	0.74	已兑付
16 阳煤 SCP006	阳泉煤业(集团)有限责任公司	2017-03-12	5.00	5.80	0.74	已兑付
16 陕煤化 SCP007	陕西煤业化工集团有限责任公司	2017-03-14	30.00	6.10	0.74	已兑付
16 闽能源 SCP009	福建省能源集团有限责任公司	2017-03-14	5.00	3.05	0.74	已兑付
14 济宁矿业 PPN001	济宁矿业集团有限公司	2017-03-28	2.00	7.20	3.00	已兑付
16 大唐煤业 PPN002	中国大唐集团煤业有限责任公司	2017-03-11	10.00	3.51	0.49	已兑付
16 贵水矿 CP001	贵州水城矿业股份有限公司	2017-03-04	12.00	8.00	1.00	已兑付
16 双欣 CP001	内蒙古双欣能源化工有限公司	2017-03-08	6.00	6.50	1.00	已兑付
16 兰花煤炭 CP001	山西兰花煤炭实业集团有限公司	2017-03-11	6.00	5.00	1.00	已兑付
16 阳煤 CP003	阳泉煤业(集团)有限责任公司	2017-03-31	20.00	4.40	1.00	已兑付
16 阳煤 CP002	阳泉煤业(集团)有限责任公司	2017-03-08	10.00	3.97	1.00	已兑付
16 永煤 CP001	永城煤电控股集团有限公司	2017-03-09	40.00	5.50	1.00	已兑付
16 陕煤化 CP001	陕西煤业化工集团有限责任公司	2017-03-15	30.00	3.29	1.00	已兑付
16 豫能源 CP001	河南能源化工集团有限公司	2017-03-18	20.00	4.00	1.00	已兑付
14 太煤化 ABN001C	太原煤炭气化(集团)有限责任公司	2017-03-27	3.00	7.60	3.00	已兑付
12 新汶矿 MTN1	新汶矿业集团有限责任公司	2017-03-13	8.00	5.36	5.00	已兑付
12 京煤 MTN1	北京京煤集团有限责任公司	2017-03-14	6.00	6.15	5.00	已兑付
并燃气 05	太原煤炭气化(集团)有限责任公司	2017-03-24	0.41	4.70	1.25	已兑付
合计	--	--	298.41	--	--	--

资料来源: Wind资讯

2017年3月，煤炭企业到期债券共22只，总额298.41亿元，其中到期债券额度较大的企业：陕西煤业化工集团有限责任公司（60亿元）、兖州煤业股份有限公司（45亿元）、永城煤电控股集团有限公司（40亿元）、阳泉煤业（集团）有限责任公司（35亿元）、大同煤矿集团有限责任公司（30亿元）。截至2017年3月末，上述债券均已完成兑付。

5. 4月到期债券基本情况

表5 2017年4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 冀中能源 SCP002	2017-04-14	15	6.50	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 鲁能源 SCP004	2017-04-11	10	5.42	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 淮南矿 SCP005	2017-04-24	20	6.20	0.7397	--	AAA	稳定	--
16 京昊华 SCP002	2017-04-25	5	4.98	0.7397	--	AA+	负面	--
16 晋煤 SCP003	2017-04-16	20	4.00	0.7397	--	AAA	稳定	--
17 阳煤 SCP003	2017-04-14	15	4.72	0.2192	--	AAA	稳定	--
17 阳煤 SCP002	2017-04-22	10	4.40	0.2767	--	AAA	稳定	--
14 兰花 PPN002	2017-04-11	5	8.00	3.0000	--	AA+	稳定	--
14 永泰能源 PPN001	2017-04-17	9	9.00	3.0000	--	AA+	稳定	--
14 济宁矿业 PPN002	2017-04-29	5	7.50	3.0000	--	AA	稳定	--
15 轩岗煤电 PPN001	2017-04-13	5	8.00	2.0000	--	--	--	--
16 陕煤化 CP002	2017-04-08	30	3.60	1.0000	A-1	AAA	稳定	--
16 永泰能源 CP002	2017-04-08	10	7.00	1.0000	A-1	AA+	稳定	--
合计	--	159	--	--	--	--	--	--

资料来源：Wind资讯

根据 Wind 数据统计，2017年4月，煤炭企业到期债券共13只，总额159.00亿元，其中到期债券额度较大的企业：陕西煤业化工集团有限责任公司（30亿元）、阳泉煤业（集团）有限责任公司（25亿元）、山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司（20亿元）、淮南矿业（集团）有限责任公司（20亿元）、永泰能源股份有限公司（19亿元）和冀中能源集团有限责任公司（15亿元）。在发行人主体级别方面，即将到期债券的主体级别均在AA以上，其中6家公司主体评级为AAA；在发行人评级展望方面，仅北京昊华能源股份有限公司评级展望为“负面”，其他公司均为“稳定”。

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。