



# 煤炭行业监测月报

## 目 录

- 一、本期行业发债情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期发债企业动态
- 四、报告声明

## 监测周期

2017. 10. 05~2017. 11. 05

## 作 者

大公煤炭行业小组

负责人：王思明

成员：王鹏 王婧

联系电话：010-51087768

## 本期重要信息

### 债市

- ◆ 本期新发 16 支债券，共募集资金 288 亿元，共涉及主体 12 家，主体级别以 AAA 为主
- ◆ 本期级别上调企业一家，调级原因为盈利改善，且收到债转股资金

### 行业

- ◆ **前三季度煤炭产量增长 煤企收入及利润明显改善**  
点评：随着 276 个工作日政策的逐步退出，煤炭产量有所增长。供给侧改革的持续推进，使得煤炭供需矛盾有所缓解，煤炭价格回暖，前三季度煤企收入及利润显著改善。
- ◆ **多家煤炭企业主动下调煤炭价格**  
点评：此次煤炭企业集体下调价格虽有响应政府号召的因素，更重要的是企业结合自身长远利益考虑而进行的调整。此举不仅有利于近期的稳价保供，有利于合理引导市场预期，更有利于推动中长期合同、直接交易等工作的落实，构建供需运等各方共赢的市场格局。
- ◆ **发改委严查哄抬价格和价格垄断行为**  
点评：进入冬季采暖季，发改委加大对煤炭行业哄抬价格以及囤货等炒作行为的监管处罚力度，目的是确保迎峰度冬期间煤炭市场价格基本稳定，这一举措对煤炭价格起到一定抑制作用，10 月以来，环渤海动力煤价格有所回落。

### 企业

- ◆ **江西能源 2017 年前三季度继续亏损**  
点评：江西能源去产能关闭退出矿井较多，导致公司生产经营规模大幅下降，且去产能煤矿债务还未有效化解，利息支出等负担仍由存续企业承担，费用巨大，加之历史负担重，因此仍未摆脱亏损局面。

## 一、本期行业发债情况

本期新发 16 支债券，共募集资金 288.00 亿元。

### (一) 新发债券统计

本期煤炭行业新发 16 支债券，发行总额达 288.00 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、短期融资债券、中期票据以及公司债。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、只）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
煤炭	288.00	16	超短期融资债券、短期融资券、中期票据、公司债

数据来源：Wind 资讯，大公整理

### (二) 新发债券信息

本期新发 16 支债券中，债券期限为 1 年及以上债券数量为 12 支，发行方式为 3 支短期融资券、8 支中期票据和 1 支公司债，涉及到的发债主体一共 12 家，主体级别 1 家 AA、2 家 AA+，其余均为 AAA；评级机构中，可查的中诚信国际评级 1 次，大公评级 4 次，联合资信 6 次，联合信用 1 次。

表 2 本期新发债券信息（单位：亿元、年、%）

债券简称	发行总额	债券期限	发行票面利率	债券种类	发行方式	主体等级	债项等级	评级机构
17 潞安 SCP007	20.00	5.00	0.74	超短期融资债券	公募	AAA	-	联合资信
17 晋能 SCP011	15.00	5.28	0.74	超短期融资债券	公募	AAA	-	联合资信
17 冀中峰峰 SCP008	6.00	5.15	0.74	超短期融资债券	公募	AA	-	大公国际
17 冀中能源 SCP007	9.00	5.03	0.74	超短期融资债券	公募	AAA	-	大公国际
17 淮南矿 CP001	30.00	5.00	1.00	短期融资券	公募	AAA	A-1	联合资信
17 潞安 CP005	10.00	5.35	1.00	短期融资券	公募	AAA	A-1	联合资信
17 永泰能源 CP006	8.00	6.78	1.00	短期融资券	公募	AA+	A-1	联合资信
17 晋能 MTN005	20.00	5.88	3.00	一般中期票据	公募	AAA	AAA	联合资信
17 冀中峰峰 MTN001	5.00	6.60	3.00	一般中期票据	公募	AA	AAA	大公国际
17 陕煤化 MTN003	20.00	5.53	3.00	一般中期票据	公募	AAA	AAA	联合资信
17 鲁能源 MTN001	25.00	5.50	5.00	一般中期票据	公募	AAA	AAA	大公国际
17 晋煤 MTN005	20.00	5.98	3.00	一般中期票据	公募	AAA	AAA	联合资信
17 冀中能源 MTN002	20.00	5.82	5.00	一般中期票据	公募	AAA	AAA	大公国际
17 淮北矿 MTN001	10.00	6.37	3.00	一般中期票据	公募	AA+	AA+	大公国际
17 永煤 MTN001	10.00	6.96	3.00	一般中期票据	公募	AAA	AAA	中诚信国际
17 环能 01	60.00	5.34	5.00	一般公司债	公募	AAA	AAA	联合信用

数据来源：Wind 资讯，大公整理

### (三) 信用级别变动

本期有一家煤炭企业展望上调，为永城煤电控股集团有限公司（以下简称“永城煤电”），展望调整原因为，2016年下半年以来，随着煤炭价格的回升，公司盈利及获现能力显著改善；此外，公司控股股东河南省能源化工集团有限公司（以下简称“河南能化”）对公司支持力度较大，截至2017年9月末，河南能化签订的债转股框架协议涉及金额475亿元，已到位100亿元，其中永城煤电收到60亿元，有效缓解了自身的资金压力。

**表 3 本期发债企业级别调整情况**

企业名称	调整前		调整后		调整时间	评级机构
永城煤电控股集团有限公司	AAA	负面	AAA	稳定	2017.10.19	中诚信国际

数据来源：Wind 资讯，大公整理

## 二、本期行业要闻

### ● 煤炭行业

**前三季度煤企收入及利润明显改善；多家煤炭企业主动下调煤炭价格；发改委严查哄抬价格和价格垄断行为。**

#### 要闻 1：前三季度煤炭产量增长 煤企收入及利润明显改善

三季度我国煤炭产量为 8.79 亿吨，同比增长 6.12%；前三季度累计产煤 25.92 亿吨，同比增长 5.7%。三季度煤炭企业实现主营业务收入 6,773 亿元，同比增长 18.23%，增速较上年同期提高 21.57 个百分点；前三季度主营业务收入 20,126.6 亿元，同比增长 34.7%。三季度煤炭企业实现利润总额 787 亿元，同比增长 210%；前三季度实现利润总额 2,261.6 亿元，同比增长 723.6%。（资料来源：中国煤炭资源网）

点评：随着 276 个工作日政策的逐步退出，煤炭产量有所增长。供给侧改革的持续推进，使得煤炭供需矛盾有所缓解，煤炭价格回暖，前三季度煤企收入及利润显著改善。

#### 要闻 2：多家煤炭企业主动下调煤炭价格

9 月末及 10 月初，继神华、中煤率先宣布下调北方港口市场煤价格 10 元/吨后，同煤、阳煤、潞安、晋煤集团等多家地方重点煤炭企业也紧随其后地下调了煤炭价格。此外，内蒙古民企伊泰集团亦主动向大型国有企业“看齐”，主动带头对北方港市场煤价格下调 10 元/吨。（资料来源：中国煤炭资源网）

点评：此次煤炭企业集体下调价格虽有响应政府号召的因素，更重要的是企业结合自身长远利益

考虑而进行的调整。此举不仅有利于近期的稳价保供，有利于合理引导市场预期，更有利于推动中长期合同、直接交易等工作的落实，构建供需运等各方共赢的市场格局。

### 要闻 3：发改委严查哄抬价格和价格垄断行为

10月27日，发改委网站发布《关于做好迎峰度冬期间煤炭市场价格监管的通知》，明确将组织开展煤炭市场价格巡查，严厉打击煤炭行业哄抬价格和价格垄断行为，防范煤炭价格异常波动，确保迎峰度冬期间煤炭市场价格基本稳定。通知还指出，对于流通环节、煤炭链条企业、组织囤货炒作等行为的态度更为明确和严厉。主管部门将对恶意囤积煤炭的行为、推动煤炭价格过高过快上涨的行为予以提醒告诫乃至依法严肃查处，并将严厉打击价格垄断行为。（资料来源：中国煤炭资源网）

点评：进入冬季采暖季，发改委加大对煤炭行业哄抬价格以及囤货等炒作行为的监管处罚力度，目的是确保迎峰度冬期间煤炭市场价格基本稳定，这一举措对煤炭价格起到一定抑制作用，10月以来，环渤海动力煤价格有所回落。

## 三、本期企业动态

淮北股份拟通过雷鸣科化实现“借壳上市”；肥城矿业因未能及时披露年报和一季报被通报批评；江西能源 2017 年前三季度受去产能关闭矿井及历史负担严重影响仍然亏损；阳煤集团将持有的山西华邦及另外三家盈利能力较弱的子公司予以转让。

表 4 本期企业动态情况

要闻类别	公司简称	新闻内容	正面/负面/中性
信息披露	淮北矿业	2017年10月31日，淮北矿业下属上市子公司雷鸣科化公告称，雷鸣科化及其全资子公司西部民爆拟发行股份及支付现金购买淮矿股份100%股份，该事项还需取得交易各方及国有资产监督管理机构对于本次重组事项的事前认可，具体方案未确定。（Wind 资讯）	中性
	肥城矿业	10月27日，肥城矿业因未能及时披露2016年年度报告及2017年第一季度财务信息事项，经自律处分会议审议，被银行间市场交易商协会给予通报批评处分，并处责令整改。（中国银行间市场交易商协会）	负面
公司运营	江西能源	11月2日，江西能源发布关于2017年1~9月经营业绩亏损的公告，前三季度实现收入	负面

71.68 亿元，净利润-5.97 亿元，亏损总额超过净资产 10%。亏损主要原因为去产能关闭退出煤矿以及历史负担较重所致。（中国货币网）

阳煤集团

10 月 30 日，阳煤集团发布《关于阳煤集团重大事项情况说明》称，阳煤集团已将所持山西三维华邦集团有限公司 100%股权转让给山西路桥建设集团有限公司，并于三季度对该重组进行了账务处理，影响母公司当期形成投资损失，但减轻了化工产业的亏损负担，有利于改善阳煤集团长期的经营状况。同时阳煤集团于三季度将盈利能力弱、环保压力大、缺乏市场竞争力的三家子公司予以转让（中国货币网）

中性

数据来源：Wind 资讯，中国货币网，中国银行间市场交易商协会，大公整理

点评：江西能源 2016 年以来去产能关闭退出矿井较多，导致公司生产经营规模大幅下降，且去产能煤矿债务还未有效化解，利息支出等负担仍由存续企业承担，费用巨大，加之历史负担重，因此仍未摆脱亏损局面。

## 四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，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、刊发，需注明出处为大公资信银行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。