



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. 11. 01~2017. 11. 30

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 17 支债券，共募集资金 238.80 亿元，共涉及主体 8 家，主体级别以 AAA 为主
- ◆ 本期级别上调和展望上调企业各一家，调整原因涉及盈利改善和债转股资金到位

行业

- ◆ 发改委要求保障煤炭中长期合同的签订

点评：发改委要求规模以上煤炭、发电企业集团签订的中长期合同数量，应达到自有资源量或采购量的 75% 以上，同时对于定价机制有了明确的说明，合同一经签订须严格执行。保障煤炭企业与上下游签订中长期合同，对于保障煤炭稳定供应，维护行业平稳运行发挥重要作用，与大公对于未来煤炭价格在合理区间波动，行业平稳发展的预期相符合。

- ◆ 煤炭行业产能利用率继续回升，去产能任务有望 2018 年基本完成或提前完成

点评：在供给侧结构性改革持续作用下，今年以来去产能成效愈加凸显，供给体系的适应性和灵活性在不断提升，供给体系的质量不断提高，三季度产能利用率延续回升态势。从总量看去产能工作进展顺利，但煤炭行业相对落后的产能仍然较多，大公认认为结构性去产能的任务仍然艰巨。

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，因此在行业转暖且煤企普遍扭亏情况下仍未摆脱亏损。

- ◆ 沈阳煤业持有的上市公司股份被冻结

沈阳煤业因与银行借款合同纠纷，其所持有的上市公司红阳能源股权已全部被冻结。沈阳煤业尚存续两期债券合计金额 8.70 亿元将于两个月内到期，大公会持续关注企业信用风险及债券到期兑付情况。

一、本期行业发债情况

本期新发 17 支债券，共募集资金 238.80 亿元。

（一）新发债券统计

本期煤炭行业新发 17 支债券，发行总额达 238.8 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、短期融资债券、中期票据以及私募债。

表 1 本期新发债券情况（单位：亿元、支）

行业	发行总额	发行数量	发行种类
煤炭	238.80	17	超短期融资债券、短期融资券、中期票据、定向工具、私募债

数据来源：Wind 资讯，大公整理

（二）新发债券信息

本期新发 17 支债券中，债券期限为 1 年及以上债券数量为 8 支，发行方式为 2 支短期融资券、4 支中期票据、1 支定向工具和 1 支私募债，其余 9 支为超短期融资券。17 支债券中涉及到的发债主体一共 8 家，其中冀中能源峰峰集团有限公司主体级别 AA、永泰能源股份有限公司主体级别 AA+，其余均为 AAA，包括淮南矿业(集团)有限责任公司、晋能集团有限公司、山西潞安矿业(集团)有限责任公司、陕西煤业化工集团有限责任公司、兖州煤业股份有限公司和永城煤电控股集团有限公司；评级机构中，可查的中诚信国际评级 2 次，大公评级 4 次，联合资信 9 次，联合信用 1 次。

（三）信用级别变动

本期有 1 家煤炭企业展望上调，1 家煤炭企业级别上调，其中河南能源化工集团有限公司（以下简称“河南能化”）展望调整原因为，2016 年三季度以来煤炭价格止跌回升，河南能化盈利及获现能力大幅提升。此外，作为河南省规模最大的省级煤炭企业集团，河南能化得到了河南省国资委及金融机构的大力支持，截至 2017 年 9 月末，公司签订的债转股框架协议涉及金额 475 亿元，已到位 100 亿元，使得所有者权益较 2016 年末增长 24.63%至 484.49 亿元。受益于债转股资金的到位，河南能化负债率水平有所降低，流动性压力得到有效缓解，偿债能力有所增强。

阳泉煤业（集团）股份有限公司（以下简称“阳泉煤业”）级别调整原因为，阳泉煤业是国家规划的大型煤炭基地之“晋东煤炭基地”的重要组成部分，拥有的煤炭资源储量丰富，仍具有生产规模优势，煤种主要为无烟煤和贫瘦煤，煤种较稀缺，且公

司无烟煤品牌认知度仍较高。2017 年 1~9 月，煤炭行业回暖，阳泉煤业煤炭销售量价齐升，营业收入增幅明显，盈利能力显著提高。

表 2 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
河南能源化工集团有限公司	AAA	负面	AAA	稳定	2017.11.16	中诚信国际
阳泉煤业(集团)股份有限公司	AA+	稳定	AAA	稳定	2017.11.30	大公

数据来源: Wind 资讯, 大公整理

二、本期行业要闻

● 煤炭行业

发改委要求保障煤炭中长期合同的签订；煤炭去产能任务有望在 2018 年基本完成或提前完成；煤炭行业产能利用率继续回升。

要闻 1：发改委要求保障煤炭中长期合同的签订

11 月，国家发改委印发《关于推进 2018 年煤炭中长期合同签订履行工作的通知》（以下简称“通知”）。通知要求，相关企业要充分认识煤炭中长期合同的重要作用，完善下水煤、铁路直达和区域内合同的定价机制。通知还要求，要加强事中事后监管，提高合同履行水平。全年中长期合同履行率应不低于 90%，重点对 20 万吨以上的中长期合同进行监管，建立动态信用记录。（资料来源：中国煤炭资源网）

点评：通知要求规模以上煤炭、发电企业集团签订的中长期合同数量，应达到自有资源量或采购量的 75%以上，同时对于定价机制有了明确的说明，合同一经签订须严格执行，履约率应不低于 90%。保障煤炭企业与上下游签订中长期合同，对于保障煤炭稳定供应，维护行业平稳运行发挥重要作用，与大公对于未来煤炭价格在合理区间波动，行业平稳发展的预期相符合。

要闻 2：煤炭去产能任务有望在 2018 年基本完成或提前完成

在 11 月 14 日举行的新闻发布会上，国家统计局介绍，在供给侧结构性改革的推动下，截止到目前，我国钢铁、煤炭去产能年度目标都已经超额完成，今年以来我国供给体系的质量持续改善。11 月 21 日，国家发展改革委副主任连维良表示，今年年底，全国煤矿数量将从 2015 年的 1.08 万处进一步减少到 7,000 处左右。我国煤炭去产能任务有望在 2018 年基本完成，或有可能提前完成。（资料来源：中国煤炭资源网）

点评：从总量看去产能工作进展顺利，但煤炭行业相对落后的产能仍然较多，大公认认为结构性去产能的任务仍然艰巨。

要闻 3：煤炭行业产能利用率继续回升

11 月 13 日，国家统计局发布的数据显示，煤炭开采和洗选业产能利用率为 69.0%，同比提高 10.6 个百分点，环比提高 1.3 个百分点，延续了五个季度的回升态势，为 2015 年以来的最高水平。（资料来源：中国煤炭资源网）

点评：在供给侧结构性改革持续作用下，今年以来去产能成效愈加凸显，供给体系的适应性和灵活性在不断提升，供给体系的质量不断提高，三季度产能利用率延续回升态势。

三、本期企业动态

永泰能源筹划重大资产重组；神华集团与国电集团完成重组工商变更并已确认高管团队；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；沈阳煤业持有的上市公司股权被冻结。

（一）信息披露

1、永泰能源（中性）

11 月 21 日，永泰能源发布《重大资产重组停牌公告》称，为提高盈利能力和持续经营能力，公司正在筹划通过重大资产重组向非关联方收购能源类等资产。（Wind 资讯）

2、国家能源（中性）

11 月 30 日，国家能源投资集团有限责任公司发布关于神华集团有限责任公司与中国国电集团公司重组进展，神华集团有限责任公司已更名为国家能源投资集团有限责任公司，并在工商行政管理机关完成变更登记（备案），此外，中共中央组织部已确认国家能源的高管团队。（Wind 资讯）

（二）公司运营

1、江西能源（负面）

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 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）

2、沈阳煤业（负面）

11月20日，沈阳煤业下属上市子公司红阳能源发布公告称，因平安银行太原分行与沈阳煤业借款合同纠纷，冻结沈阳煤业所持有的红阳能源限售流通股433,909,427股，冻结日期为2017年11月17日至2020年11月16日，沈阳煤业持有的红阳能源股份已全部处于冻结状态。（Wind 资讯）

点评：江西能源2016年以来去产能关闭退出矿井较多，导致其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，在行业转暖且煤炭企业普遍扭亏情况下仍未摆脱亏损。沈阳煤业因与银行借款合同纠纷，其所持有的上市公司红阳能源股权已全部被冻结。沈阳煤业尚存续两期债券合计金额8.70亿元将于两个月内到期，大公会持续关注企业信用风险及债券到期兑付情况。

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煤炭行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。