



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

煤炭行业监测月报

债市

- **新发债**——本期新发 32 只债券，共募集资金 416 亿元，发债规模环比减少 15.27%，以公募发行为主，主体级别以 AAA 为主。
- **债市波动**——由于履行债券提前偿还条款，“11 霍煤债 01”和“11 霍煤债 02”跌幅价格超过 30%。
- **债务到期情况**——4 月，大公评级的煤炭行业债券中有 4 只到期债券，均正常兑付。

行业

- **行业数据**——2018 年 3 月，全国煤炭产量 29,022 万吨，同比增长 1.3%，一季度煤炭产量为 80,454 万吨，同比增长 3.9%。2018 年国内煤炭产量可能从去年的 35.2 亿吨增长至 36.2 亿吨，全年煤炭总消费量将稳定在 38.2 亿吨左右。

【点评】随着国内煤炭需求的增长，和优质产能的释放，煤炭产量同比有所增长。2018 年全年供需偏紧情况或较 2017 年有所缓和。

企业

- **评级调整**——无。
- **债务违约**——无。
- **企业新闻**——2017 年审计报告陆续披露，煤炭企业出现分化，大部分煤企利润大幅增长，以龙口煤电为代表的少部分煤企继续亏损。

【点评】2017 年，由于煤炭价格上涨，煤炭企业普遍盈利大幅改善，但煤炭企业分化严重，受去产能影响较大，社会负担重，非煤业务亏损的企业盈利能力难以改善。

一、本期行业债券市场情况

本期新发 32 只债券，共募集资金 416 亿元，以公募发行为主，主体级别以 AAA 为主。本期新发债券规模环比减少 15.27%。

煤炭行业存续企业有 82 家，本期新发 32 只债券¹，发行总额 416 亿元，发行债券类别涉及超短期融资券、短期融资债券、定向工具以及中期票据。32 只债券中涉及到的发债主体一共 18 家，其中冀中能源峰峰集团有限公司、安徽省皖北煤电集团有限责任公司主体级别均为 AA；淮北矿业（集团）有限责任公司、淮北矿业股份有限公司、开滦（集团）有限责任公司、山西兰花煤炭实业集团有限公司、徐州矿务集团有限公司和永泰能源股份有限公司主体级别为 AA+，其余均为 AAA，主要包括大同煤矿集团有限责任公司、晋能集团有限公司、山西潞安矿业（集团）有限责任公司、冀中能源集团有限公司、山东能源集团有限公司、陕西煤业化工集团有限责任公司、兖矿集团有限公司和永城煤电控股集团。本期新发债券数量环比有所减少，新发债规模较上月减少 15.27%，减少 75 亿元。

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	416	32	超短期融资券、短期融资债券、定向工具、中期票据

数据来源：Wind，大公整理

（二）债市波动

4 月，债券市场波动较大的煤炭行业债券有 2 只，分别为“11 霍煤债 01”和“11 霍煤债 02”，债券跌幅价格超过 30%，波动原因均为履行债券提前偿还条款兑付 6 亿元。

（三）债务到期情况

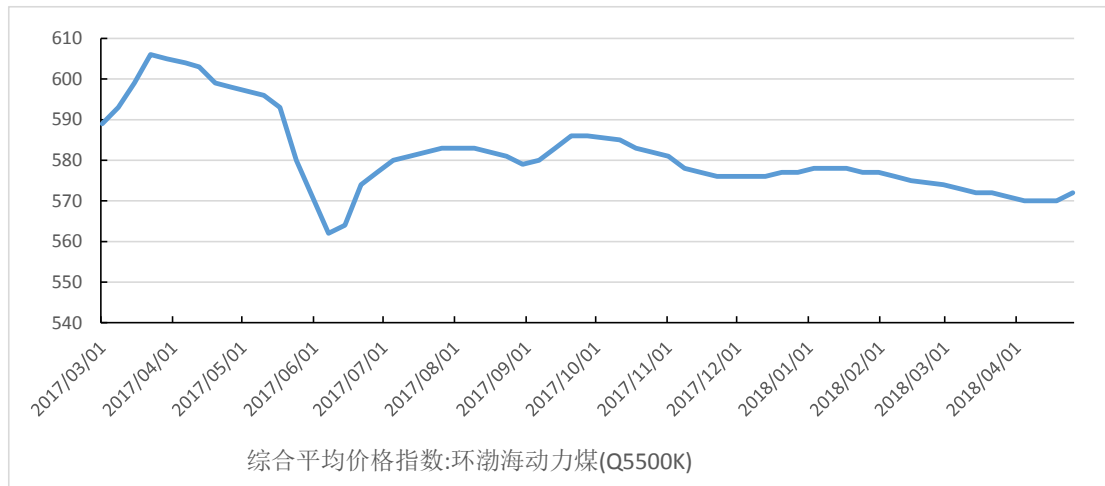
4 月，大公评级到期的煤炭行业债券 4 只，到期债券发行总额 59 亿元，分别为冀中能源峰峰集团有限公司发行的 7 亿元超短期融资券“17 冀中峰峰 SCP011”，冀中能源集团有限责任公司发行的 7 亿元超短期融资券“17 冀中能源 SCP004”，兖矿集团有限公司分别发行的 10 亿元超短期融资券“17 兖矿 SCP005”和“17 兖矿 SCP004”与内蒙古伊泰煤炭股份有限公司发行的 25 亿元中期票据“13 伊泰煤 MTN1”，均已正常兑付。

¹ 包括陕西煤业股份有限公司发行的“18 陕煤 01”，未披露实际发行金额。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 煤炭行业主要指标



数据来源: Wind

2017年4月末,环渤海动力煤价格为572元/吨,较3月末上升1元/吨。需求方面,由于供暖季结束,工业用电减少,煤炭的需求紧张有所缓解。供给方面,两会后煤矿恢复生产,且新增产能逐步释放,因此市场供需偏紧的状态有所缓解,煤炭价格有所回落。

(二) 行业政策

要闻 1: 国家统计局日前发布 3 月全国煤炭产量同比增长 1.3%, 一季度煤炭产量同比增长 3.9%

国家统计局日前发布 3 月份规模以上工业产业主要数据,2018 年 3 月,全国煤炭产量 29,022 万吨,同比增长 1.3%,一季度全国煤炭产量 80,454 万吨,同比增长 3.9%。(资料来源:中国煤炭资源网)

【点评】随着国内煤炭需求的增长,和优质产能的释放,煤炭产量同比有所增长。2018 年全年供需紧张情况或较 2017 年有所缓和。

要闻 2: 2018 年国内煤炭产量可能从去年的 35.2 亿吨增长至 36.2 亿吨,煤炭进口量将有所下降,全年煤炭消费量将稳定在 38.2 亿吨左右

中国煤炭运销协会副秘书长赵建国日前表示,2018 年国内煤炭产量可能从去年的 35.2 亿吨增长至 36.2 亿吨,煤炭进口将由去年的 2.71 亿吨降至 2.5 亿吨,全年煤炭总消费量将稳定在 38.2 亿吨左右。(资料来源:中国煤炭资源网)

【点评】近五年我国煤炭进口量呈“V”形变化。2017 年,尽管对煤炭进口实行从严调控政策,但煤炭进口仍继续增长,只是增幅回落为 6.1%。2017 年我国进口煤炭 2.71 万吨。。

三、本期发债企业动态

(一) 评级调整

无。

(二) 债务违约

无。

(三) 企业新闻

兖州煤业发布涉及仲裁公告，郑州煤炭上市子公司郑州煤电撤销退市风险警示，龙口煤电 2017 年继续亏损，冀中能源 2017 年利润大幅提升。

内容	涉及企业
公司运营	兖州煤业、郑州煤炭、龙口煤电、冀中能源

● 公司运营

1、兖州煤业股份有限公司

兖州煤业于 2018 年 4 月 10 日发布《涉及仲裁公告》，2018 年 4 月 2 日，兖州煤业收到中国国际经济贸易仲裁委员会发来的仲裁受理通知书，内蒙古新长江矿业投资有限公司以兖州煤业违反双方有关股权转让协议为由，向中国贸仲提出仲裁申请，要求兖州煤业支付股权转让价款人民币 7.485 亿元，相应违约金人民币 6.56 亿元及本案涉及的律师费、仲裁费、保全费等共合计约人民币 14.35 亿元。以上案件正在仲裁程序中，尚无判决结果。

2、郑州煤炭工业(集团)有限责任公司

4 月 11 日，上市子公司郑州煤电发布《关于公司股票撤销退市风险警示的公告》，4 月 11 日，郑州煤电停牌。4 月 12 日，撤销退市风险警示后，股票简称由“*ST 郑煤”变更为“郑州煤电”，股票代码“600121”不变，股票价格的日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%。

3、龙口煤电有限公司

4 月 17 日龙口煤电发布龙口煤电(龙煤暂停)风险提示第三次公告: 预计 2017 年度经营业绩将出现亏损，如果经审计的净利润为负，将连续 4 年亏损，根据上交所上市规则的相关规定，上交所将在公司披露 2017 年年度报告后，对公司发行的债券继续停牌处理。

4、冀中能源股份有限公司

4 月 18 日冀中能源发布 2017 年度报告: 2017 年末总资产同比增长 5.20%，达到 457.79 亿元，资产负债率 54.52%，同比增加 0.7 个百分点；2017 年营业收入 203.82 亿元，同比增长 49.47%，净利润为 10.90 亿元，同比增加 9.30 亿元，其中归属上市公司净利润为 10.64 亿元，同比增长 336.25%；经营性净现金流 42.37 亿元，由负转正。



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。