

# 联合信用评级有限公司 煤炭行业季度研究报告

(2018 年 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 日)

联合评级煤炭行业组

## 摘要

2018 年 4~6 月,原煤产量较一季度有所增长、同比较为平稳。下游电力和钢铁运行情况良好,为煤炭需求提供一定保障。受迎峰度夏影响,电力企业采购意愿明显,二季度电厂煤炭库存整体处于高位。受供给增加影响,4~5 月,动力煤和焦煤价格整体有所下降,但随着夏季电力需求增长以及钢铁企业高炉开工率上升影响,动力煤和焦煤价格有所回升。

政策方面,4~6 月延续供给侧改革的基调,但煤炭供给侧改革持续向结构性去产能转变,优质产能逐步释放,有利于煤炭市场供给的稳定。

2018 年 4~6 月,煤炭行业企业整体运行情况良好,未发生违约、行业内企业级别下调等情况;2018 年 4~6 月煤炭行业债券发行规模 972.40 亿元,到期债券规模 719.28 亿元;2018 年三季度煤炭行业债券到期规模 818.98 亿元,其中到期规模较大企业有永泰能源、同煤集团、陕西煤业化工集团和潞安集团。

三季度煤炭优质产能将进一步释放,煤炭产量将稳定增长。动力煤需求维持高位,预计动力煤价格有望稳中有升;三季度下游钢厂开工率将维持高位,焦煤价格或将进一步回升。

## 一、二季度行业运行情况

2018 年 4~6 月，原煤产量较一季度有所增长、同比较为平稳。下游电力和钢铁运行情况良好，为煤炭需求提供一定保障。受迎峰度夏影响，电力企业采购意愿明显，二季度电厂煤炭库存整体处于高位。受供给增加影响，4~5 月，动力煤和焦煤价格整体有所下降，但随着夏季电力需求增长以及钢铁企业高炉开工率上升影响，动力煤和焦煤价格有所回升。

### 1. 供给分析

2018 年 4~6 月，煤炭供给同比略有下降，根据国家统计局数据，2018 年 4~6 月，全国原煤产量 8.88 亿吨，同比减少 1.37%，较一季度增长 10.21%；4~6 月，全国原煤产量分别为 2.93 亿吨、2.97 亿吨和 2.99 亿吨，环比较为平稳。2018 年 4~6 月，我国累计进口煤炭 4,580.00 万吨，同比下降 7.26%，较一季度下降 4.36%；全国煤炭铁路日均装车量分别为 59,482.00 车、62,994.00 车和 63,850.00 车，环比持续增长，同比增长 3.54%、11.72% 和 12.82%。

### 2. 需求分析

从需求看，4~6 月，全国煤炭销量 8.59 亿吨，同比增长 1.78%；4~6 月煤炭销量分别为 2.89 亿吨、2.80 亿吨和 2.90 亿吨，环比较为稳定。

从下游火电行业看，4~6 月，火电发电量 1.16 万亿千瓦时，同比增长 7.99%，增速上升 0.64 个百分点。4~6 月，全社会用电量 16,413.71 亿千瓦时，同比增长 9.00%；其中，第一产业用电量 177.82 亿千瓦时，同比下降 27.60%；第二产业用电量 11,765.22 亿千瓦时，同比增长 7.27%；第三产业用电量 2,471.71 亿千瓦时，同比增长 25.93%；城乡居民生活用电量 1,998.67 亿千瓦时，同比增长 9.68%。第二、三产业和城乡居民生活用电增速同比分别提高 2.51 个、14.46 个和 2.71 个百分点。整体看，随着宏观经济向好，全社会用电需求尤其是第三产业用电需求有所增长。

从下游钢铁行业看，4~6 月，全国粗钢、生铁和钢材产量分别为 2.38 亿吨、1.96 亿吨和 2.85 亿吨，同比分别变化 9.05%、5.31% 和 -1.18%。从开工率看，2018 年第二季度，受环保限产政策、供给侧改革推进，钢铁企业高炉开工率虽然较一季度明显上升，维持在 70% 上下，但较上年同期有所下降。

图 1 2017~2018 年 6 月钢铁企业高炉开工率情况

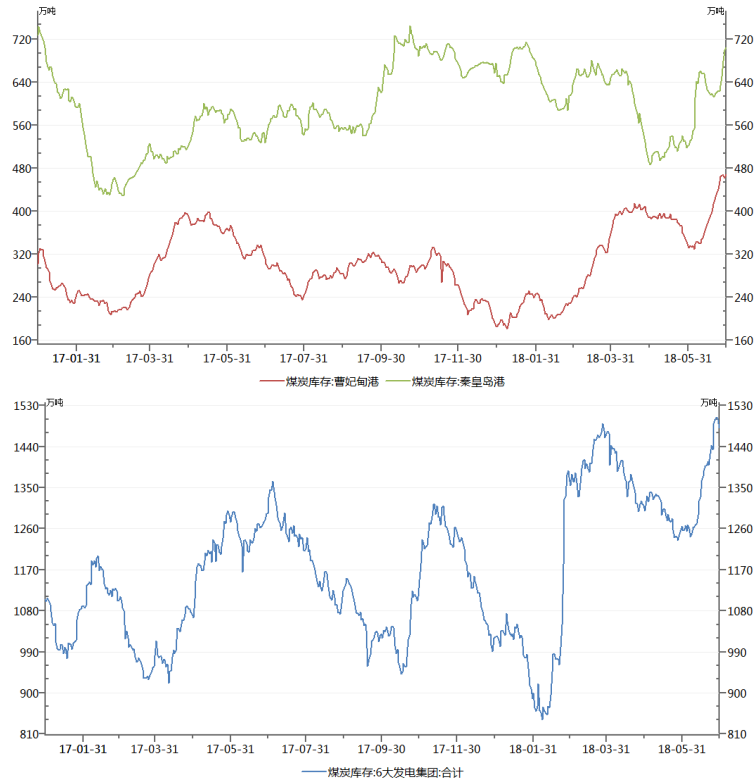


资料来源: Wind

### 3. 库存及价格

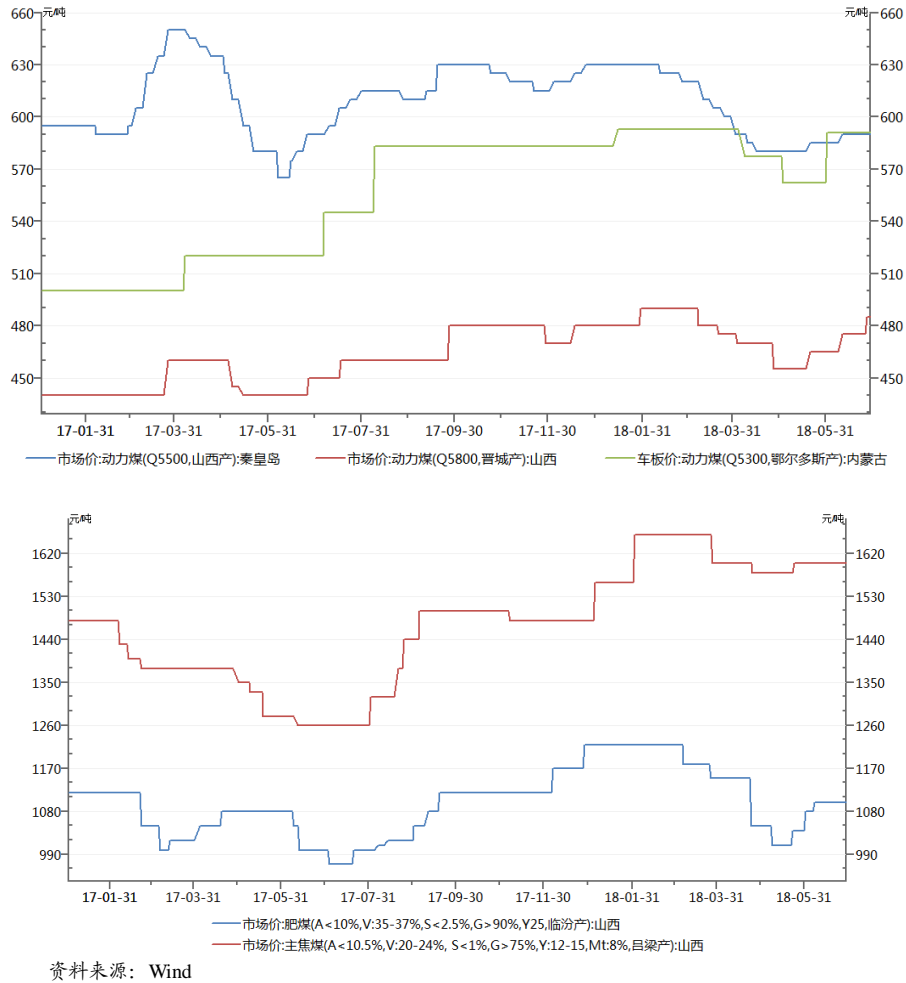
从煤炭库存看，由于煤炭供给增长，港口煤炭库存较一季度有所增长；为迎峰度夏，电厂加大煤炭采购及库存数量，各企业电厂处于囤货阶段，采购意愿强烈，6 大电力集团煤炭库存较一季度和上年同期相比处于高位。

图 2 2017~2018 年 6 月煤炭库存变动情况



从煤炭价格看，由于第二季度煤炭供给增加，4~5 月，动力煤和焦煤整体波动下降；随着电厂采购意愿增强、以及钢铁企业开工率上升，下游需求增长，动力煤和焦煤价格于 5 月底有所回升。

图 3 2017~2018 年 6 月主要煤种价格变动情况



## 二、行业要闻

### 1. 关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知

4 月 9 日，国家发改委、工业和信息化部、国家能源局、财政部、人力资源社会保障部、国务院国资委联合发布关于《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》提出准确把握 2018 年化解过剩产能工作总体要求，并提出煤炭方面力争化解过剩产能 1.5 亿吨左右，确保 8 亿吨左右煤炭去产能目标实现三年“大头落地”，不断提高煤炭供给体系质量。由总量性去产能为主转向系统性去产能、结构性优产能为主。

#### 点评：

煤炭行业由总量去产能向结构性去产能转变，有助于淘汰落后产能，加快优质产能有序增加，为煤炭供需平衡提供保障，有利于稳定煤价，保障煤矿安全生产。

### 2. 自然资源部调整《关于支持钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》有关规定

4 月 28 日，自然资源部下发通知，为深入推进煤炭供给侧结构性改革，淘汰落后产能，释放优质产能，改善煤炭供应结构，保持市场供需动态平衡，《国土资源部关于支持钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国土资规〔2016〕3 号）中“从 2016 年起，3 年内停止煤炭划定矿区范围审批”的规定停止执行。

#### 点评：

煤炭供给侧改革逐步向结构性去产能转变，优质产能将逐步释放，有利于煤炭市场供给的稳定。

### 3. 发改委批复新疆、河南、山西三个煤矿项目

国家发展改革委批复了准新疆和什托洛盖矿区沙吉海一号煤矿项目、河南平顶山矿区梁北煤矿改扩建项目和山西霍东矿区中峪煤矿项目建设。

#### 点评：

随着煤炭去产能步伐加快及产能置换政策的推进，新疆、山西等煤炭基地建设将进一步推进、完善，煤电一体化及煤炭结构将进一步提升。

### 4. 深化农业、采矿业、制造业开放

6月10日，《国务院关于积极有效利用外资推动经济高质量发展若干措施的通知》中提出，取消或放宽种业等农业领域，煤炭、非金属矿等采矿业领域，汽车、船舶、飞机等制造业领域外资准入限制。

#### 点评：

此举将有利于煤炭行业的开放，推动煤炭行业的新发展。

### 5. 中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见

6月16日，《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》（以下简称“《意见》”）提出，大力推进散煤治理和煤炭消费减量替代。因地制宜、加快实施北方地区冬季清洁取暖五年规划。到2020年，京津冀及周边、汾渭平原的平原地区基本完成生活和冬季取暖散煤替代；北京、天津、河北、山东、河南及珠三角区域煤炭消费总量比2015年均下降10%左右，上海、江苏、浙江、安徽及汾渭平原煤炭消费总量均下降5%左右；重点区域基本淘汰每小时35蒸吨以下燃煤锅炉。

#### 点评：

为保证生态环境及大气污染防治工作，散煤质量和煤炭消费替代工作将坚持推进，未来煤炭消费量总量和消费比例将有所下降。

## 三、企业要闻

1. 山煤国际能源集团股份有限公司收购山西煤炭进出口集团河曲旧县露天煤业有限公司51%股权已获山西省国有资本投资运营有限公司审批同意

山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“山煤国际”）拟以现金支付方式购买控股股东山西煤炭进出口集团有限公司（以下简称“山煤集团”）和山西中汇大地矿业有限公司分别持有的山西煤炭进出口集团河曲旧县露天煤业有限公司（以下简称“河曲露天”）31%和20%的股权，合计51%的股权（以下简称“本次交易”）。目前，本次交易已获山西省国有资本投资运营有限公司（以下简称“国投公司”）审批同意。本次交易涉及资产评估报告已经国投公司和山煤集团备案。采矿权评估报告已经山煤集团核准。最终经备案的河曲露天截至2017年12月31日51%股权评估值为237,166.575万元。本次交易最终交易价格为237,166.575万元，购买山煤集团、中汇大地所持标的资产的价格分别为144,160.075万元、93,006.5万元。

#### 点评：

本次交易完成后，山煤国际将持有河曲露天 51% 的股权，成为其控股股东，有利于山煤国际增强盈利能力，本次交易事项尚需山煤国际 2018 年第四次临时股东大会审议。

## 2. 兖州煤业子公司拟申请澳交所港交所双地上市

经兖州煤业股份有限公司（以下简称“兖州煤业”）于 2018 年 6 月 29 日召开的第七届董事会第十五次会议审议批准，兖州煤业澳大利亚有限公司（“兖煤澳洲”）于 2018 年 6 月 29 日向香港联合交易所有限公司（“香港联交所”）保密递交了上市申请（暂缓披露招股书等文件），拟在澳大利亚证券交易所（“澳交所”）和香港联交所实现双地上市（“双地上市”）。

### 点评：

兖煤澳洲双地上市有利于兖煤澳洲融资渠道的拓宽，但该事项尚需香港联交所批准，并将受到市场情况及其他因素的影响，该事项的继续推进存在不确定性。

## 3. 露天煤业收购中电投（内蒙古西部）新能源有限公司、中电投蒙西阿拉善左旗新能源有限公司和中电投蒙西二连新能源有限公司在建工程涉及的相关资产和负债项目

内蒙古霍林河露天煤业股份有限公司（以下简称“露天煤业”）及其控制的公司苏尼特右旗绿能新能源有限公司（以下简称“苏尼特右旗公司”）拟以自有资金收购中电投（内蒙古西部）新能源有限公司、中电投蒙西阿拉善左旗新能源有限公司和中电投蒙西二连新能源有限公司在建工程涉及的相关资产和负债项目，并分别与中电投（内蒙古西部）新能源有限公司签订《转让合同》，本次交易构成了关联交易。

### 点评：

本次交易有利于促进露天煤业新能源的发展、未来可以提高露天煤业清洁能源比重，促进露天煤业战略目标的实现。

## 四、行业债券市场跟踪

2018 年 4~6 月，煤炭行业企业整体运行情况良好，未发生违约、行业内企业级别下调等情况；2018 年 4~6 月煤炭行业债券发行规模 972.40 亿元，到期债券规模 719.28 亿元；2018 年三季度月煤炭行业债券到期规模 818.98 亿元，其中到期规模较大企业有永泰能源、同煤集团、陕西煤业化工集团和潞安集团。

### 1. 2018 年 4~6 月煤炭企业新发债情况

2018 年二季度，煤炭行业企业共发行各类债券 72 只，金额合计 972.40 亿元，其中，发行规模较大的有陕西煤业化工集团有限责任公司（以下简称“陕西煤业化工”）（175.0 亿元）和大同煤矿集团有限责任公司（以下简称“同煤集团”）165.0 亿元。

表 1 2018 年 4~6 月煤炭企业新发债情况

发行人简称	债券简称	发行起始日	发行规模(亿元)	发行期限(年)	债券评级	主体评级	票面利率(%)	评级机构	担保条款
河南能源	18 豫能 01	2018-05-25	30.00	5.00	--	AAA	7.45	--	--
淮北矿业	18 淮北矿业 SCP001	2018-04-18	15.00	0.74	--	AA+	5.23	大公国际资信评估有限公司	--
	18 淮北矿业 CP001	2018-05-04	10.00	1.00	A-1	AA+	5.58	大公国际资信评估有限公司	--

	18 淮北矿 PPN002	2018-04-17	5.00	3.00	--	AA+	6.30		--
淮南矿业	18 淮南矿 MTN001	2018-04-26	20.00	3.00	AAA	AAA	5.40	联合资信评估 有限公司	--
冀中能源	18 冀中能源 SCP005	2018-04-25	15.00	0.50	--	AAA	4.97	大公国际资信 评估有限公司	--
	18 冀中能源 SCP006	2018-05-24	15.00	0.49	--	AAA	4.93	大公国际资信 评估有限公司	--
	18 冀中能源 SCP008	2018-06-21	10.00	0.74	--	AAA	5.45	大公国际资信 评估有限公司	--
	18 冀中能源 MTN001	2018-05-03	5.00	3.00	AAA	AAA	6.65	大公国际资信 评估有限公司	--
	18 冀中能源 SCP007	2018-06-11	10.00	0.74	--	AAA	5.18	大公国际资信 评估有限公司	--
	18 冀中能源 SCP004	2018-04-19	10.00	0.74	--	AAA	4.92	大公国际资信 评估有限公司	--
冀中能源 峰峰集团	18 冀中峰峰 MTN001	2018-04-23	3.00	2.00	AAA	AA	5.78	大公国际资信 评估有限公司	冀中能源集 团有限责任 公司承担不 可撤销连带 责任担保担 保人承担保 证责任的期 间为债券存 续期及债券 到期之日起 二年
	18 冀中峰峰 SCP001	2018-05-28	7.00	0.74	--	AA	6.00	大公国际资信 评估有限公司	冀中能源集 团有限责任 公司不可撤 销连带责任 担保担保人 承担保证责 任的期间为 债券存续期 及债券到期 之日起二年
	18 冀中峰峰 SCP003	2018-06-14	5.00	0.49	--	AA	5.90	大公国际资信 评估有限公司	冀中能源集 团有限责任 公司不可撤 销连带责任 担保担保人 承担保证责 任的期间为 债券存续期 及债券到期 之日起二年
	18 冀中峰峰 SCP002	2018-06-06	7.00	0.38	--	AA	5.94	大公国际资信 评估有限公司	冀中能源集 团有限责任 公司不可撤 销连带责任 担保担保人 承担保证责 任的期间为 债券存续期 及债券到期 之日起二年
焦煤集团	18 晋焦煤 MTN003	2018-05-21	10.00	3.00	AAA	AAA	5.13	中诚信国际信 用评级有限责 任公司	--
晋城煤业 集团	18 晋煤 CP001	2018-05-04	10.00	1.00	A-1	AAA	4.80	联合资信评估 有限公司	--
	18 晋煤 CP002	2018-06-26	20.00	1.00	A-1	AAA	5.07	联合资信评估 有限公司	--
晋能集团	18 晋能 MTN006	2018-06-07	10.00	3.00	AAA	AAA	7.50	联合资信评估 有限公司	--
	18 晋能 SCP006	2018-04-20	15.00	0.73	--	AAA	4.89	联合资信评估 有限公司	--
	18 晋能 SCP005	2018-04-11	10.00	0.58	--	AAA	4.78	联合资信评估	--

								有限公司	
	18 晋能 SCP007	2018-05-31	10.00	0.74	--	AAA	5.00	联合资信评估有限公司	--
	18 晋能 MTN005	2018-04-24	10.00	3.00	AAA	AAA	6.77	联合资信评估有限公司	--
	18 晋能 SCP008	2018-06-12	10.00	0.74	--	AAA	5.20	联合资信评估有限公司	--
	18 晋能 MTN004	2018-04-17	10.00	3.00	AAA	AAA	6.50	联合资信评估有限公司	--
开滦集团	18 开滦 SCP002	2018-04-12	7.00	0.74	--	AA+	5.60	中诚信国际信用评级有限责任公司	--
	18 开滦 PPN001	2018-04-12	10.00	1.00	--	AA+	5.50		由中债信用增进投资股份有限公司为本期债券提供担保
兰花集团	18 兰花 MTN002	2018-04-12	10.00	2.00	AA+	AA+	7.90	中诚信国际信用评级有限责任公司	--
蓝焰控股	18 蓝焰 01	2018-04-25	7.00	3.00	AAA	AA	6.55	鹏元资信评估有限公司	阳泉煤业(集团)有限责任公司承担保证责任的期间为债券存续期及债券到期之日起二年
潞安集团	18 潞安 SCP003	2018-04-11	20.00	0.74	--	AAA	4.83	联合资信评估有限公司	--
	18 潞安 MTN002	2018-04-19	20.00	3.00	AAA	AAA	5.64	联合资信评估有限公司	--
	18 潞安 PPN001	2018-06-12	10.00	3.00	--	AAA	6.90		--
	18 潞安 CP003	2018-06-19	20.00	1.00	A-1	AAA	5.47	联合资信评估有限公司	--
能源集团	18 新疆能源 MTN002	2018-04-25	5.00	3.00	AA+	AA+	7.00	东方金诚国际信用评估有限公司	--
	18 新疆能源 MTN001	2018-04-16	5.00	3.00	AA+	AA+	7.00	东方金诚国际信用评估有限公司	--
	18 新源 01	2018-06-29	5.50	5.00	AA+	AA+	7.40	东方金诚国际信用评估有限公司	--
陕西煤业	18 陕煤 01	2018-04-25	20.00	3.00	AAA	AAA	4.86	联合信用评级有限公司	--
陕西煤业化工集团	18 陕煤化 CP001	2018-06-13	35.00	1.00	A-1	AAA	5.07	联合资信评估有限公司	--
	18 陕煤化 PPN001	2018-04-20	30.00	5.00	--	AAA	5.77	中诚信国际信用评级有限责任公司	--
	18 陕煤化 SCP008	2018-05-23	30.00	0.74	--	AAA	4.82	联合资信评估有限公司	--
	18 陕煤化 SCP009	2018-06-04	30.00	0.74	--	AAA	4.82	联合资信评估有限公司	--
	18 陕煤化 SCP007	2018-04-26	30.00	0.74	--	AAA	4.80	中诚信国际信用评级有限责任公司	--
	18 陕煤化 SCP010	2018-06-26	20.00	0.74	--	AAA	4.50	联合资信评估有限公司	--
同煤集团	18 大同煤矿 SCP004	2018-04-18	10.00	0.41	--	AAA	4.72	联合资信评估有限公司	--
	18 大同煤矿 SCP006	2018-06-26	15.00	0.74	--	AAA	5.41	联合资信评估有限公司	--
	18 大同煤矿 SCP005	2018-04-25	20.00	0.41	--	AAA	5.14	联合资信评估有限公司	--
	18 大同煤矿 PPN005	2018-06-25	15.00	1.00	--	AAA	7.10	--	--



	18大同煤矿CP002	2018-06-12	25.00	1.00	A-1	AAA	5.50	联合资信评估有限公司	--
	18大同煤矿PPN004	2018-06-15	20.00	1.00	--	AAA	6.95	--	--
	18大同煤矿MTN003	2018-06-19	20.00	5.00	AAA	AAA	6.40	联合资信评估有限公司	--
	18同煤03	2018-05-29	20.00	5.00	--	AAA	7.00		--
	18大同煤矿MTN002	2018-04-17	20.00	3.00	AAA	AAA	5.78	联合资信评估有限公司	--
皖北煤电	18皖北煤电SCP003	2018-06-22	2.40	0.49	--	AA	7.45	联合资信评估有限公司	--
	18皖北煤电SCP001	2018-04-09	3.00	0.74	--	AA	7.60	联合资信评估有限公司	--
	18皖北煤电SCP002	2018-06-08	2.00	0.74	--	AA	7.70	联合资信评估有限公司	--
徐矿集团	18徐矿01	2018-04-24	15.30	3.00	--	AA+	6.99	--	--
	18尧矿MTN006	2018-04-10	10.00	3.00	AAA	AAA	5.10	联合资信评估有限公司	--
	18尧矿CP002	2018-04-02	15.00	1.00	A-1	AAA	5.15	联合资信评估有限公司	--
	18尧矿CP003	2018-06-20	15.00	1.00	A-1	AAA	5.15	大公国际资信评估有限公司	--
尧矿集团	18尧01EB	2018-04-03	1.20	3.00	--	AAA	2.00	--	发行人预备用于交换的兖州煤业股份有限公司A股股票4,500万股
	18尧矿MTN008	2018-06-13	15.00	3.00	AAA	AAA	5.50	大公国际资信评估有限公司	--
	18尧矿MTN007	2018-04-25	15.00	3.00	AAA	AAA	5.08	联合资信评估有限公司	--
兖州煤业	18兖州煤业SCP005	2018-06-26	15.00	0.74	--	AAA	4.92	大公国际资信评估有限公司	--
	18兖州煤业SCP004	2018-06-25	15.00	0.74	--	AAA	4.96	大公国际资信评估有限公司	--
	18兖州煤业SCP003	2018-04-25	20.00	0.74	--	AAA	4.83	中诚信国际信用评级有限责任公司	--
阳泉煤业	18阳煤Y2	2018-05-31	5.00	3.00	AAA	AAA	7.00	大公国际资信评估有限公司	--
伊泰B股	18伊泰01	2018-06-06	15.00	3.00	AAA	AAA	6.00	大公国际资信评估有限公司	--
永泰能源	18永泰能源CP003	2018-04-25	10.00	1.00	A-1	AA+	7.00	联合资信评估有限公司	--
	18永泰能源MTN001	2018-04-04	5.00	3.00	AA+	AA+	7.50	联合资信评估有限公司	--
中煤能源股份	18中煤03	2018-06-01	17.00	5.00	AAA	AAA	4.90	联合信用评级有限公司	--
	18中煤01	2018-05-07	11.00	5.00	AAA	AAA	4.85	联合信用评级有限公司	--
	18中煤02	2018-05-07	4.00	7.00	AAA	AAA	5.00	联合信用评级有限公司	--

资料来源: Wind, 联合评级整理。

## 2. 2018年4~6月煤炭企业信用评级变动情况

2018年4~6月, 内蒙古伊泰煤炭股份有限公司、兖州煤业股份有限公司主体长期信用等级调高, 彬县煤炭有限责任公司评级展望由“负面”调整至“稳定”, 主要系随着煤炭去产能政策的推进, 煤炭行业景气度回升, 上述公司收入大幅增长、盈利状况改善所致。

表2 2018年4~6月煤炭企业信用评级变动情况

企业名称	最新评级日期	最新长期评级	评级展望	评级调整	前次评级	最新评级机构
------	--------	--------	------	------	------	--------

内蒙古伊泰煤炭股份有限公司	2018-05-22	AAA	稳定	调高	AA+	大公国际资信评估有限公司
兖州煤业股份有限公司	2018-04-12	Ba3	稳定	调高	B1	穆迪公司
彬县煤炭有限责任公司	2018-06-05	AA	稳定	展望调整	AA	鹏元资信评估有限公司

资料来源: Wind, 联合评级整理。

### 3. 2018 年 4~6 月煤炭行业到期债券基本情况

2018 年 4~6 月, 煤炭行业企业到期债券共 59 只, 金额合计 719.28 亿元 (以发行规模为准), 涉及主体级别以 AA 及以上级别为主, 均已足额兑付。

表 3 2018 年 4~6 月煤炭企业到期情况 (单位: 年、亿元、%)

发行人简称	证券简称	到期日期	债券期限	发行规模	发行时票面利率	最新主体评级	兑付情况
皖北煤电	17 皖北煤电 SCP001	2018-06-17	0.4658	0.50	7.40	AA	已兑付
	17 皖北煤电 SCP002	2018-05-28	0.4110	0.50	7.30	AA	已兑付
	17 皖北煤电 SCP003	2018-05-02	0.3288	0.50	7.20	AA	已兑付
	17 皖北煤电 SCP004	2018-04-02	0.2466	0.50	6.99	AA	已兑付
百矿集团	14 百矿 01	2018-04-27	3.0000	2.00	9.00	AA	已兑付
	14 百矿 02	2018-04-30	3.0000	1.00	10.00	AA	已兑付
彬煤公司	11 彬煤债	2018-04-18	7.0000	11.00	6.50	AA	已兑付
同煤集团	17 大同煤矿 SCP007	2018-06-18	0.7397	25.00	5.18	AAA	已兑付
	17 大同煤矿 SCP005	2018-05-06	0.7397	25.00	5.14	AAA	已兑付
	17 大同煤矿 SCP008	2018-06-26	0.7397	15.00	5.25	AAA	已兑付
	17 大同煤矿 SCP006	2018-05-21	0.7397	30.00	5.27	AAA	已兑付
	17 大同煤矿 CP002	2018-06-02	1.0000	25.00	6.00	AAA	已兑付
大同煤业	15 大同煤业 PPN001	2018-04-10	3.0000	8.00	6.60	AAA	已兑付
抚矿集团	13 抚矿 MTN1	2018-05-03	5.0000	8.00	5.62	AA	已兑付
淮北矿业	17 淮北矿 SCP002	2018-05-26	0.7397	10.00	5.43	AA+	已兑付
	15 淮北矿业 MTN001	2018-06-15	3.0000	10.00	6.94	AA+	已兑付
淮南矿业	15 淮南矿 PPN001	2018-03-31	3.0000	30.00	6.80	AAA	已兑付
冀中能源峰峰集团	17 冀中峰峰 SCP006	2018-05-28	0.7397	5.00	5.35	AA	已兑付
	17 冀中峰峰 SCP011	2018-04-21	0.4110	7.00	5.83	AA	已兑付
	17 冀中峰峰 SCP005	2018-05-01	0.7397	5.00	5.10	AA	已兑付
冀中能源	17 冀中能源 SCP005	2018-05-21	0.7397	9.00	4.80	AAA	已兑付
	17 冀中能源 SCP006	2018-06-19	0.7397	9.00	4.90	AAA	已兑付
	17 冀中能源 SCP004	2018-04-20	0.7397	7.00	4.71	AAA	已兑付
	15 冀中 PPN002	2018-06-30	3.0000	20.00	6.20	AAA	已兑付

晋能集团	17 晋能 SCP008	2018-04-20	0.7397	15.00	4.78	AAA	已兑付
	17 晋能 SCP009	2018-06-09	0.7397	15.00	4.99	AAA	已兑付
	17 晋能 SCP010	2018-06-10	0.7397	10.00	4.98	AAA	已兑付
	17 晋能 SCP007	2018-04-06	0.7397	10.00	4.83	AAA	已兑付
临矿集团	13 临矿 MTN1	2018-04-24	5.0000	5.00	5.62	AA	已兑付
龙口煤电	11 龙煤电债	2018-06-17	7.0000	10.00	6.20	A	已兑付
	龙煤暂停	2018-06-17	7.0000	10.00	6.20	A	已兑付
伊泰 B 股	13 伊泰煤 MTN1	2018-04-16	5.0000	25.00	4.95	AAA	已兑付
王晁煤电	王晁 03	2018-06-06	0.7479	0.30	6.20	--	已兑付
晋城煤业集团	17 晋煤 CP003	2018-04-25	1.0000	10.00	5.00	AAA	已兑付
兰花集团	17 兰花 CP002	2018-04-28	1.0000	8.50	7.50	AA+	已兑付
潞安集团	17 潞安 SCP006	2018-04-14	0.7397	20.00	4.92	AAA	已兑付
	13 潞安 PPN002	2018-06-25	5.0000	15.00	5.70	AAA	已兑付
	17 潞安 CP001	2018-04-19	1.0000	20.00	5.10	AAA	已兑付
陕西煤业化工集团	17 陕煤化 SCP005	2018-05-08	0.7397	30.00	4.67	AAA	已兑付
	17 陕煤化 SCP006	2018-06-02	0.7397	30.00	4.77	AAA	已兑付
	13 陕煤化 MTN1	2018-05-21	5.0000	10.00	4.75	AAA	已兑付
煤气化集团	并燃气 10	2018-06-24	2.5014	0.48	5.20	--	已兑付
天津物产	15 天津物产 PPN001	2018-04-17	3.0000	6.00	7.00	--	已兑付
新矿集团	15 新矿 PPN002	2018-05-15	3.0000	10.00	6.60	AA+	已兑付
兖矿集团	17 兖矿 SCP004	2018-04-10	0.7397	10.00	4.67	AAA	已兑付
	17 兖矿 SCP005	2018-04-15	0.7397	10.00	4.60	AAA	已兑付
	17 兖矿 SCP007	2018-06-22	0.7397	10.00	4.80	AAA	已兑付
	17 兖矿 SCP006	2018-06-01	0.7397	10.00	4.89	AAA	已兑付
兖州煤业	17 兖州煤业 SCP004	2018-04-17	0.7397	30.00	4.62	AAA	已兑付
	17 兖州煤业 SCP005	2018-04-27	0.7397	15.00	4.60	AAA	已兑付
	17 兖州煤业 SCP006	2018-04-29	0.7397	15.00	4.65	AAA	已兑付
	17 兖州煤业 SCP007	2018-05-06	0.7397	15.00	4.68	AAA	已兑付
	15 兖州煤业 PPN001	2018-04-13	3.0000	20.00	6.50	AAA	已兑付
	15 兖州煤业 MTN001	2018-05-05	3.0000	20.00	6.19	AAA	已兑付
阳泰集团	15 阳泰实业 MTN001	2018-05-13	3.0000	5.00	7.98	AA	已兑付
义煤集团	13 义马 MTN1	2018-04-19	5.0000	8.00	4.90	AA-	已兑付
永煤控股	15 永煤 PPN004	2018-04-21	3.0000	15.00	6.70	AAA	已兑付
永泰能源	17 永泰能源 CP003	2018-05-03	1.0000	10.00	6.50	CC	已兑付
郑州煤电	15 郑州煤电 PPN001	2018-05-14	3.0000	2.00	6.50	--	已兑付
<b>合计</b>	--	--	--	<b>719.28</b>	--	--	--

资料来源：Wind，联合评级整理。

#### 4. 2018 年 7~9 月煤炭行业将到期债券基本情况

2018 年 7~9 月，煤炭行业企业到期债券共计 60 只，合计金额 818.98 亿元，其中，到期金额

较大的企业有永泰能源（133.00 亿元）、同煤集团（120.00 亿元）、陕西煤业化工集团（110.00 亿元）和潞安集团（95.00 亿元）。

表 4 2018 年 7~9 月煤炭行业企业到期债券情况（单位：%、亿元）

发行人简称	证券简称	到期日期	发行时 票面利率	发行总额	最新 债项评级	发行人 最新评级	发行人最新 评级展望
百矿集团	PR 百色矿	2018-08-21	8.80	10.00	--	AA	稳定
同煤集团	17 大同煤矿 SCP010	2018-09-02	5.55	15.00	--	AAA	稳定
	17 大同煤矿 SCP011	2018-09-16	5.75	10.00	--	AAA	稳定
	17 大同煤矿 SCP009	2018-08-26	5.60	15.00	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP001	2018-07-09	5.40	20.00	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP004	2018-09-17	4.72	10.00	--	AAA	稳定
	18 大同煤矿 SCP005	2018-09-24	5.14	20.00	--	AAA	稳定
	13 大同煤矿 PPN003	2018-08-23	6.00	30.00	--	AAA	稳定
大同煤业	15 大同煤业 PPN002	2018-08-06	6.30	3.00	--	AAA	稳定
	15 大同煤业 PPN003	2018-08-17	6.30	7.00	--	AAA	稳定
阜矿集团	13 阜新矿 MTN001	2018-08-02	5.80	5.00	AA	AA	负面
淮北矿业	14 淮运 08	2018-08-01	7.20	2.20	AAA	--	稳定
淮南矿业	17 淮南矿 SCP005	2018-09-08	5.52	20.00	--	AAA	稳定
	17 淮南矿 SCP006	2018-08-17	5.67	20.00	--	AAA	稳定
	15 淮南矿 PPN002	2018-07-09	6.70	20.00	--	AAA	稳定
	17 淮南矿 PPN004	2018-09-29	6.00	10.00	--	AAA	稳定
冀中能源峰 峰集团	17 冀中峰峰 SCP009	2018-08-11	5.39	6.00	--	AA	稳定
	17 冀中峰峰 SCP008	2018-07-14	5.15	6.00	--	AA	稳定
	17 冀中峰峰 SCP010	2018-08-12	5.70	4.00	--	AA	稳定
冀中能源	17 冀中能源 SCP008	2018-08-20	5.44	10.00	--	AAA	稳定
	17 冀中能源 SCP007	2018-07-15	5.03	9.00	--	AAA	稳定
	17 冀中能源 SCP009	2018-08-26	5.50	9.00	--	AAA	稳定
	17 冀中能源 SCP010	2018-09-04	5.40	10.00	--	AAA	稳定
	17 冀中能源 SCP011	2018-09-18	5.74	10.00	--	AAA	稳定
	13 冀中 PPN001	2018-07-30	5.90	30.00	--	AAA	稳定
	17 冀中能源 PPN002	2018-08-10	5.60	4.00	--	AAA	稳定
张家口矿业	15 冀中张矿 PPN001	2018-07-31	7.20	5.00	--	--	--

晋能集团	17 晋能 SCP011	2018-07-31	5.28	15.00	--	AAA	稳定
	18 晋能 SCP002	2018-08-27	5.30	15.00	--	AAA	稳定
双欣能源	17 双欣 CP001	2018-08-30	6.80	6.00	A-1	AA	稳定
王晁煤电	王晁 04	2018-09-06	6.20	0.30	AAA	--	--
焦煤集团	18 晋焦煤 SCP001	2018-07-16	5.30	15.00	--	AAA	稳定
兰花集团	15 兰花 PPN002	2018-08-13	7.50	5.00	--	AA+	稳定
潞安集团	17 潞安 SCP007	2018-07-17	5.00	20.00	--	AAA	稳定
	17 潞安 SCP008	2018-08-11	5.40	20.00	--	AAA	稳定
	13 潞安 PPN003	2018-09-02	6.30	5.00	--	AAA	稳定
	17 潞安 CP003	2018-09-07	5.17	10.00	A-1	AAA	稳定
	17 潞安 CP002	2018-07-14	4.95	20.00	A-1	AAA	稳定
	17 潞安 CP004	2018-09-15	5.08	20.00	A-1	AAA	稳定
陕西煤业化工集团	17 陕煤化 SCP008	2018-09-02	5.35	20.00	--	AAA	稳定
	17 陕煤化 SCP007	2018-08-18	5.23	30.00	A-1	AAA	稳定
	17 陕煤化 CP002	2018-09-15	4.80	30.00	A-1	AAA	稳定
	17 陕煤化 CP001	2018-07-14	4.72	30.00	A-1	AAA	稳定
榆林能源	15 榆林能源 PPN001	2018-09-29	5.75	5.00	--	--	--
川煤集团	15 川煤炭 PPN002	2018-09-25	7.50	4.00	--	C	--
煤气化集团	并燃气 11	2018-09-24	5.30	0.48	AAA	--	负面
铁煤集团	15 铁法煤业 PPN001	2018-09-17	6.70	5.00	--	AA	稳定
新矿集团	15 新矿 PPN003	2018-09-17	6.70	10.00	--	AA+	稳定
兖矿集团	18 兖矿 SCP001	2018-08-22	5.37	15.00	--	AAA	稳定
	15 兖矿 PPN001	2018-09-21	5.50	10.00	--	AAA	稳定
兖州煤业	17 兖州煤业 SCP008	2018-08-21	5.39	15.00	--	AAA	稳定
	18 兖州煤业 SCP002	2018-09-26	4.85	10.00	--	AAA	稳定
永煤控股	17 永煤 SCP001	2018-08-18	6.40	10.00	--	AAA	稳定
	13 永煤 PPN001	2018-07-31	6.00	25.00	AAA	AAA	稳定
	13 永煤 PPN002	2018-09-26	6.50	20.00	AAA	AAA	稳定
	17 永煤 CP001	2018-09-07	6.68	15.00	A-1	AAA	稳定
永泰能源	17 永泰能源 CP005	2018-08-25	7.00	10.00	D	CC	负面
	17 永泰能源 CP004	2018-07-05	7.00	15.00	A-1	CC	负面

	13 永泰债	2018-08-06	6.80	38.00	CC	CC	负面
中煤能源股份	17 中煤 CP001	2018-07-24	4.53	30.00	A-1	AAA	稳定
<b>合计</b>	--	--	--	<b>818.98</b>	--	--	--

资料来源：Wind，联合评级整理。

近年来，永泰能源由原来单一的煤炭业务，持续向电力、能源、医疗、物流、投资、物联网等多个领域快速扩张，资本支出压力和融资压力较大，其负债规模不断扩大。受融资环境收紧影响，永泰能源出现流动性风险。永泰能源应于 2018 年 7 月 5 日兑付“17 永泰能源 CP004”（发行额度 15 亿元，利率 7.00%），永泰能源于 2018 年 6 月 28 日发布《永泰能源股份有限公司 2017 年度第四期短期融资券 2018 年兑付公告》。但截至 2018 年 7 月 5 日 16:00，永泰能源未能兑付，“17 永泰能源 CP004”构成实质性违约。由于“17 永泰能源 CP004”违约，“17 永泰能源 CP005”到期日由 8 月 25 日加速至 8 月 1 日，截至 8 月 1 日终，未收到永泰能源本息，构成实质性违约。8 月 6 日，“13 永泰债”未能到期兑付，构成实质性违约。

## 五、三季度行业展望

从行业供给看，三季度煤炭优质产能将进一步释放，煤炭产量将稳定增长。从需求方面看，动力煤方面，7~8 月高温将带动下游电力需求增长，动力煤需求维持高位，预计动力煤价格有望稳中有升；从焦煤看，三季度下游钢厂开工率将维持高位，焦煤价格或将进一步回升。

政策方面，三季度煤炭行业政策的核心仍然是结构性去产能，去除落后产能，加速先进产能的释放，以及煤炭企业去杠杆。

## 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。