

## 【中泰煤炭-李俊松&赵坤】昊华能源网上业绩交流会议纪要 20180521

李俊松/赵坤/张绪成（13511050600）/陈晨

**2018 新财富挂名【赵坤】参评**

### 一、宏观层面：

#### 1.对煤炭市场和煤炭价格走势的看法

问：能否对未来煤炭市场以及煤炭价格谈谈您的看法？

答：短期看，煤炭市场呈现结构性、区域性供需矛盾；长期看，煤炭供求趋于平衡。动力煤可能偏宽松，预计价格呈现前高后低，逐渐趋稳的走势，而炼焦煤继续偏紧，价格仍将处在高位。

#### 2、对近期进口煤政策的看法

问：请谈谈您对近期国家限制进口煤政策的看法

答：限制煤炭进口政策对供给侧改革以及释放先进产能都是有利的

### 二、公司煤炭业务：

#### 1.公司未来煤炭售价和成本变化

问：公司煤炭业务布局从京西转向内蒙，销售煤种从无烟煤转向动力煤，煤炭的平均售价以及成本结构大概会是一个什么样的变动趋势？

答：向内蒙转移后，由于公司开采煤炭由无烟煤变为动力煤，故煤炭平均售价和成本都会有所下降。

问：目前内蒙地区高家梁矿区和红庆梁矿区的煤炭售价和成本在什么水平？有没有 2017 年具体的售价和成本数据？

答：高家梁矿区煤炭开采成本低于同地区同行业平均水平，售价高于同地区同行业平均水平，具体数据的话，2017 年内蒙矿区平均售价大致在 300 元/吨左右（2017 年公司商品煤综合售价为 425 元/吨）。

#### 2.公司未来煤炭产销量

问：公司木城涧煤矿已经于 2018 年 1 月份退出，披露显示预计减少产能 150 万吨，但红庆梁煤矿 10 月份才能投产，高家梁的核增工作也尚未完成，公司 2018 年煤炭产销量是否会进一步下降呢？

答：公司红庆梁煤矿试生产（核定产能 600 万吨）和高家梁煤矿核增产能（600 万吨增至 750 万吨）工作完成后，预计公司 2018 年煤炭产销量不会下降。

#### 3.高家梁煤矿产能核增情况

问：高家梁煤矿的产能核增工作什么时候可以完成呢？核增后是否可以马上形成产量？预计将增加 2018 年产量大概多少万吨？

答：高家梁煤矿取得了国家发改委同意核增生产能力产能置换方案的核准文件，最终以内蒙安监局验收合格后为准。核增后会马上形成产量。

#### 4.红庆梁煤矿情况

问：红庆梁煤矿什么时候转为固定资产？

答：红庆梁煤矿已拿到联合试运转批文，试运转期限为 2018 年 4 月 26 日至 2018 年 10 月 26 日，初步预计下半年转固。

问：红庆梁煤矿是否有配套的铁路专用线，今年是否建设？

答：红庆梁煤矿有配套的铁路专用线，干线（沿河铁路）已经建成通车。铁路专用线项目正在做前期准备工作，待审批通过后筹建。

问：红庆梁煤矿投产对公司的影响？

答：红庆梁煤矿核准产能为 600 万吨，目前还在试生产阶段，待进入正式运营后对公司利润影响不会太小。

## 5.京西三矿退出情况

问：京西三矿退出是否存在大量减值情况？

答：京西目前还有三个煤矿，大批设备在京西各矿之间调配使用，设备基本已提完折旧，房屋建筑物状态良好，不会产生太大的减值。

问：京西矿区关闭后的发展情况如何？

答：首先土地不是吴华的，是租赁京煤集团的，房屋建筑物属于吴华。这样开发项目很难，作为上市公司应看重项目的盈利能力，吴华公司目前仍然以煤炭及煤化工为主业，经与京煤集团协商，为了降低损失，将以退出的部分资产置换与吴华主业有关的项目。

问：2018 年后，京西是否还有人员安置情况？

答：随着各矿逐步退出，还将有人员安置情况，但不会太多。目前没有发生过上访和集体访的情况。在有两个煤矿退出后人员安置的经验，后面的安置工作应该会比较顺利。

问：京西退出对收入的影响如何？

答：随着京西煤矿的退出，产量逐步减少，人员大幅压缩，但销售价格一直保持在一个较高水平，所以收入和利润影响并不大。明年随着产量的减少可能会有所下降，2020 年京西矿区全部退出后，内蒙地区也会有接替项目，将不会有很大影响

## 6.公司今后的出口情况

问：布局转向内蒙后煤炭的出口情况会有什么变动？

答：公司京西矿区产煤由于离港口近，每年的出口量大概在 200 万吨，主要是日韩等国家。但未来布局内蒙后，预计出口煤量会逐年减少。

问：请问公司和进口印尼煤存在竞争吗？印尼煤炭企业今明两年的大幅增产，会对公司带来压力吗？

答：公司煤炭销售在市场、区域、品种等方面，与印尼煤存在差异，不会对公司的经营带来压力。

## 7.京东方项目进展

问：京东方项目进展如何？

答：巴彦淖井田储量为 19.4 亿吨，目前京东方能源已取得 9.6 亿吨配置资源，现不具备开展前期工作的条件。自公司与京能集团合并后，京能集团争取把在内蒙地区投资的配置资源调

配或者配置到巴彦淖井田中，待具备矿井申请矿权转让的基础条件后开展前期工作。

### 三、经营相关：

#### 1.高新技术企业

问：公司是否还能申请高新技术企业，高新技术申请对利润是否有影响

答：随着京西煤矿的退出，公司本部已不能申请高新技术企业，目前已将部分技术专利和高新技术转至公司内蒙项目。国泰化工已完成高新技术企业的申请工作，并于 2017 年 12 月 25 日通过国家科技部审核，获得国家高新技术企业资格证书，2017 年将享受 10% 的所得税优惠。高家梁煤矿现享受西部大开发政策，红庆梁项目将在投产后申请高新技术企业（预计享受 10% 的所得税优惠）。对利润总额没有影响，对净利润将产生影响。

#### 2.长协煤

问：目前内蒙地区的煤炭销售以长协煤还是地销为主？具体的销售客户和销售范围都是哪些？

答：京西产量 180 万吨左右，主要以出口为主，基本为五年的长期协议，价格为一个季度一定。内蒙地区主要受地域影响，目前长协客户较少，主要以地销为主。

#### 3.产能置换

问：京西矿区退出指标给了高家梁煤矿和红庆梁煤矿，剩余的产能如何处置？

答：受当时的国家政策、市场情况等因素而定，公司也会积极争取。

#### 4、开发

问：内蒙地区是否还受煤管票限制？

答：先进产能的煤矿基本不受限制，对先进产能、较大的矿井有放开的态势，铁路运输更不受影响。

### 四、财务方面：

#### 1.2018 年一季度业绩表现

问：公司 2018 年第一季度营收同比下降是否因为木城涧煤矿退出导致煤炭产量减少？公司 2018 年一季度管理费用和销售费用同比大幅增加的原因是什么？

答：

1) 2018 年一季度营业收入同比下降的原因是公司主动压缩了煤炭贸易业务，而非因为木城涧煤矿退出。

2) 销售费用增加的原因主要是高家梁煤矿销售采取一票结算方式，导致运费增加；管理费用增加较大的原因是木城涧煤矿退出的人员薪酬全部进入管理费用。

问：今年一季度成本较去年有大幅下降，是什么原因？

答：主要受产品结构导致。去年京西产量较多，今年年初京西木城涧煤矿退出导致产量有所下降，随着红庆梁煤矿投产后成本结构还会调整（参考前文布局内蒙后公司煤炭成本预计将会下降。

#### 2.其他收益来源

问：公司 2018 年一季度利润表中 3600 多万的其他收益主要包括什么？

答：主要是化解产能奖补资金。

### 3.2017 年利润波动

问：去年一至四季度利润波动是什么原因？

答：第四季度较前三季度利润波动主要是公司对非煤计提减值 1.50 亿元，投资损失 1.1 亿元，剔除 2.6 亿元影响因素外，2017 年 12 月份净利润在 1 个亿左右，数据波动性就不是很大了。

### 4.营业外支出

问：2017 年年报中营业外支出 4000 多万元是处置的什么资产？

答：主要是对两个退出煤矿的资产处置。

### 5.银行贷款是否是基准利率；

答：本部是基准利率。

### 6、人员安置费用、政府补贴

问：人员安置费用、政府补贴还会有吗？

答：2017 年，公司收到国家拨付奖补资金 9,196 万元；收到北京市拨付奖补资金 7,879 万元，另有企业配套资金 7,879 万元，均按要求存入了奖补资金专户。2017 年，公司实际使用奖补资金 18,812 万元（中央奖补资金 4,744 万元；北京市奖补资金 7,034 万元，企业配套资金 7,034 万元）。随着各矿的退出，政府补贴将陆续到位。