



煤炭行业点评

中煤协发布《2018 煤炭行业发展年度报告》

近日中国煤炭工业协会发布《2018 年煤炭行业发展年度报告》，系统阐述了目前的供给能力、运输能力、行业效率、产业结构调整、供需展望等，对我国煤炭行业的现状进行了较综合的概括。我们选取了市场信息及评论较少的方面进行点评。

点评

- **高质量供给大幅增加。**目前 120 万吨以上的大型煤矿 1,200 余处，产量占比提高到 80% 以上（其中，千万吨级煤矿 42 处，产能 6.73 亿吨/年，平均单产 1,600 万吨/年；在建和改扩建千万吨级煤矿 37 处，产能 4.71 亿吨/年，平均单产 1,273 万吨）。我们认为煤矿大型化的趋势近年来十分明显，120 万吨以上煤矿产能占比由 2017 年的 70% 提升至 80%，而且千万吨级煤矿数量和产能比较巨大，特别是在建，比较超预期。需关注产能释放的时间。
- **全国煤矿平均单产仍然低下，低水平矿井数量仍然众多。**尽管 2018 年全国煤矿数量同比减少了 1,000 个到 5,800 处左右，但平均产能仍只有 92 万吨/年左右，单产仍然十分低下。中小煤矿数量仍占到 79%。未来仍有较大淘汰和升级改造空间。
- **煤矿人均生产效率 1,000 万吨/年。但与发达国家相比仍比较落后。人员仍然比较繁衍。工作面单产提升有限。**2018 年我国煤矿人均生产效率 1,000 万吨/年，而发达国家的人均生产效率大约 1 万吨/年，是我国的 10 倍。尽管煤矿大型化趋势进展较快，但大型煤矿企业原煤生产人员效率比 2017 年同比增长只有 1% 左右（井工矿 6.8 吨/工，露天矿为 96 吨/工）。大型煤炭企业从业人员 268 万人，同比仅下降 1%。大型煤炭企业回采工作面单产仅小幅提升 0.2% 至 8.06 万吨/个、月。总体生产力水平还有较大提高空间。我们认为这对煤炭机械的公司而言仍有较大发展空间。
- **大型煤炭企业利润增长远快于行业平均。**2018 年，全国规模以上煤炭企业实现利润 2,888 亿元，同比增长 5.2%，增长趋于平稳。但 90 家大型企业利润 1,563 亿元，同比增加 26.7%，远快于行业平均。大型煤炭企业在获取资源、转型升级等方面更具有优势，利润向大型企业集中的趋势我们认为未来还将持续。
- **铁路港口运输能力提升较快，铁路运输占比 64.7%。**2018 年我国铁路累计煤炭运输量完成 23.81 亿吨，同比增长 10.3%，铁路运输占比 64.7%，而 2017 年铁路运输占比只有 61.2%。主要港口发运煤炭 8.1 亿吨，同比增长 7.5%，相比我国煤炭产量增速 4.5% 至 36.8 亿吨。外运、有效供应能力有了较大的提升。2019 年、2020 年在蒙冀铁路等重要运煤通道建成达产下，运力的增速仍会快于产量增速。
- **高端煤化工产业链发展较快。**2018 年，煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇产能分别达到 1,138 万吨/年、1,112 万吨/年、363 万吨/年，同比分别大幅提升 42%、39%、34%，但煤制气仅小幅提升 0.1% 至 51.05 亿立方米/年。
- **煤炭消费小幅增长 1%，散煤减少幅度较大。**2018 年全国煤炭消费量同比增长 1%，其中电力行业耗煤 21 亿吨（消费占比 53%），钢铁行业耗煤 6.2 亿吨（占比 16%），建材行业耗煤 5 亿吨（占比 13%），化工行业耗煤 2.8 亿吨（占比 7%），其他行业（散煤）减少 6,000 万吨或 11%（占比 12%）。我们认为散煤减少的幅度比较大。
- **2019 年供需将逐渐向宽松方面转变。**报告认为 2019 年煤炭消费将保持基本平稳，增量不大；国内煤炭产能释放加快、主要煤炭铁路运输通道能力增加，煤炭供应能力进一步增加，全国煤炭市场供需将逐步向宽松方面转变。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

采掘：煤炭开采

唐倩

(8610)66229077

qian.tang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300510120036



图表 1. 2018 年煤炭行业主要经济技术指标

序号	指标名称	单位	2018 年	2017 年	同比(%)
1	全国煤矿数量	处	5,800 左右	6,794	15%左右
2	千万吨级煤矿 (生产)	处	42	36	6
3	千万吨级煤矿 (在建和改扩建)	处	37	34	3
4	智能化采煤工作面	个	145	47	98
5	全国原煤产量	亿吨	36.8	35.2	4.55
6	规模以上煤炭企业原煤产量	亿吨	35.46	33.70	5.22
7	大型煤炭企业原煤产量	亿吨	26.11	25.22	3.53
8	煤炭铁路运量	亿吨	23.80	21.55	10.44
9	煤炭进口量	亿吨	2.81	2.71	3.69
10	煤炭出口量	万吨	493.40	817	(39.61)
11	大型煤炭企业回采工作面单产	吨/个、月	80,648	80,487	0.20
12	规模以上煤炭企业利润	亿元	2,888.2	2,746.0	5.18
13	大型煤炭企业利润	亿元	1,563.05	1,233.46	26.72
14	大型煤炭企业原煤生产人员效率(井工)	吨/工	6.803	6.681	1.83
15	大型煤炭企业原煤生产人员效率(露天)	吨/工	96.03	95.09	0.99
16	大型煤炭企业采煤机械化程度	%	97.9	97.8	0.10
17	大型煤炭企业从业人员	万人	268.32	271.34	(1.11)
18	固定资产增长率	%	5.9	(12.3)	18.18
19	百万吨死亡率	人/百万吨	0.093	0.106	(12.26)
20	大型煤炭企业原煤生产综合能耗	千克标准煤/吨	11.78	11.6	1.55
21	大型煤炭企业原煤生产电耗	千瓦时/吨	21.9	21.2	3.30
22	原煤入洗率	%	71.8	70.2	1.60
23	煤矸石综合利用率	%	70	67.3	2.70
24	矿井水综合利用率	%	72.8	72	0.80
25	土地复垦率	%	49.5	48	1.50
26	瓦斯抽采利用量 (井下)	亿立方米	60.5	48.9	23.72
27	煤制油产能	万吨/年	1,138	800	42.25
28	煤制烯烃产能	万吨/年	1,112	800	39.00
29	煤制乙二醇产能	万吨/年	363	270	34.44
30	煤制气产能	亿立方米/年	51.05	51	0.10

资料来源:《2018 煤炭行业发展年度报告》, 中国煤炭市场网

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371