



碳中和背景下中国煤炭行业 2022 年信用展望



展望 2022 年，我们对煤炭行业的信用展望为稳定，这一结论是基于政策面对于煤炭行业的支持，对于供需结构改善的预期，以及煤炭行业发债企业财务指标的适度改善。

从政策的导向上，2021 年 12 月初落幕的中央经济工作会议上强调，要立足于以煤为主的基本国情，要确保煤炭等初级产品供给要保障稳定，煤炭的退出要建立在新能源安全可靠替代的前提下。本次中央经济工作会议对于 2022 年经济的总体定调为“以稳为主，稳中求进”。在“双碳”的目标方面，要做出正确认识，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。可以预见的是，2022 年大概率不会出现类似 2021 年夏天“拉闸限电”这种“运动式”的减碳行动，这无论是对于煤炭行业本身或其重要的下游行业来说，都将是一个稳定的信号。

对于全社会用电量的增速预期，尤其是第二产业用电量增速的预期也支撑了我们对煤炭行业未来 12 个月信用状况的稳定展望。预计第二产业用电量增速在 5.5%-5.9% 的区间范围，虽然增速较 2021 年有所放缓，但是更具有可持续性，更加符合 2022 年经济工作“稳中求进”的总基调。作为煤炭消费占比最大的下游行业，电力行业的稳定增长无疑对于提振动力煤需求有促进作用。随着基础设施建设投资和房地产投资的开展，预计钢铁、建材一年内也能有一定水平的正增长。发债企业财务指标方面，从截止到 2021 年三季报的数据显示，自供给侧改革以来，煤炭行业债券发行人的财务状况逐年改善，盈利水平和运营效率都呈现提高的趋势，杠杆率

也开始下降。结合行业的运行情况来看，这些重要的财务指标都有望在未来一年继续保持稳定或持续适度改善。

然而，一些风险因素仍然存在。首先，供给侧改革以来，随着行业内企业的兼并重组，行业集中度的提高，要适当关注煤炭行业不同企业内结构上分化的风险。其次，煤炭行业是政策主导型的行业，需注意因政策调整力度过大带来的不确定风险。

综合来看煤炭行业整体信用状况稳定，煤炭行业总体稳定的展望与大多数发行人的评级展望也相一致。未来 12 个月，煤炭行业发债企业的偿债能力将保持稳定。

关键词：供给侧改革 新能源

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36969

