中经煤炭产业景气指数报告

（2014年二季度）

煤炭

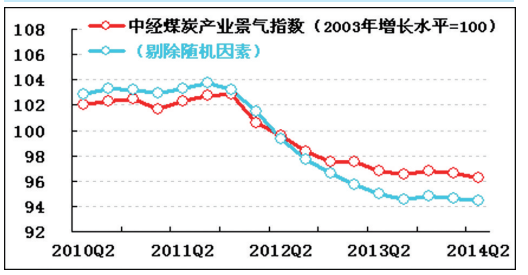
煤炭利润率低于工业平均水平

核心提示

2014年二季度，中经煤炭产业景气指数为96.3，比上季度微降0.3点，呈现稳中略降走势；中经煤炭产业预警指数为63.3，仍处于偏冷的“浅蓝灯区”的下界。

总体上看，二季度煤炭产业景气度呈现缓中趋稳的走势。由于煤炭产业已持续低位运行一年多时间，继续下行的压力已有所缓解，产业景气度有望在震荡中缓慢回升

中经煤炭产业景气指数96.3



中经煤炭产业预警指数63.3

中经煤炭产业预警灯号图

指标名称	2011年 Q1	2011年 Q2	2012年 Q3	2012年 Q4	2012年 Q1	2012年 Q2	2013年 Q3	2013年 Q4	2013年 Q1	2013年 Q2	2014年 Q3	2014年 Q4
1 煤炭产业利润合成指数	黄	红	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
2 煤炭产业主营业务收入	黄	绿	绿	绿	浅蓝	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
3 煤炭产业税金总额	绿	绿	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
4 煤炭产业从业人数	红	红	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
5 煤炭产业固定资产投资	绿	绿	绿	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
6 煤炭产业生产者出厂价格指数	绿	绿	绿	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
7 煤炭产业进口额（逆转）	绿	绿	浅蓝	浅蓝	浅蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
8 煤炭产业产成品资金（逆转）	绿	浅蓝	浅蓝	绿	浅蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
9 煤炭产业应收账款（逆转）	绿	绿	浅蓝	绿	浅蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
预警指数	115	111	93	89	63	67	63	63	63	63	63	63

景气指数温和下降

2014年二季度，中经煤炭产业[1]景气指数为96.3（2003年增长水平=100），比上季度微降0.3点，呈现稳中略降走势。

在构成中经煤炭产业景气指数的指标（仅剔除季节因素，保留随机因素[2]）中，与上季度相比，主营业务收入、利润总额降幅收窄，税金总额降幅扩大；固定资产投资总额同比由增转降；从业人数增速略有上升。

进一步剔除随机因素，中经煤炭产业景气指数为94.4（见景气指数走势图中的蓝色曲线），比上季度微降0.3点，走势趋于平稳，低于未剔除随机因素的景气指数（见景气指数走势图中的红色曲线）1.9点，持续保持平稳态势。剔除随机因素后的景气指数一年多来明显低于未剔除随机因素的景气指数，表明煤炭行业仍然缺乏增长的内生动力。

从近年来景气指数的变化看，煤炭产业结构性过剩的基本面没有发生根本性改变。由于煤炭产业已持续低位运行一年多时间，继续下行的压力已经有所缓解，产业景气度有望在震荡中缓慢回升。

预警指数低位运行

二季度，中经煤炭产业预警指数为63.3，仍处于偏冷的“浅蓝灯区”的下界。

从灯号变动情况看，构成中经煤炭产业预警指数的9个指标灯号均没有变化。综合来看，煤炭产业整体仍将呈现弱势运行状态。

销售收入降幅收窄

经初步季节调整，二季度煤炭产业主营业务收入为7851亿元，同比下降5.7%，降幅比上季度收窄5.3个百分点。销售收入连续两个季度下降，反映行业尚处于艰难的结构调整转型期。由于经济增速放缓，加上水电、天然气、核电等替代能源的增长以及下游企业需求难出现大幅增长，市场对煤炭的需求总体偏弱，因此销售收入总体规模仍然不及上年同期水平。

进口量仍处高位

二季度，煤炭进口量为7616万吨，同比由增转降，降幅为7.5%。进口增长放缓，一方面是受国内煤炭价格下跌的影响，另一方面上半年人民币贬值对煤炭进口形成一定压力。从总体来看，煤炭进口量仍居高位，对国内煤炭企业产销仍形成一定的冲击。

价格跌幅有所扩大

二季度，煤炭产业生产者出厂价格总水平同比下跌11.7%，跌幅比上季度扩大1.5个百分点。今年以来，煤价呈持续下跌走势，环渤海5500大卡动力煤价格指数持续走低。由于市场需求低迷，神华等煤炭企业主动下调动力煤价格，未来价格下行压力仍然较大。

库存增长有所放缓

经初步季节调整，截至二季度末，煤炭产业产成品资金为957亿元，同比增长16.2%，比上季度略微回落1.8个百分点。库存增速自去年四季度以来持续上升，本季度有所下降，其原因主要与煤炭企业部分产能被转为限产模式有关。从二季度企业景气调查来看，81.0%的企业在调查中反映库存“低于”或处于正常水平，比上季度上升2.2个百分点。

不过，港口库存和电厂库存仍然较高，因此，煤炭企业的库存压力仍然较大。

利润率再创10年新低

经初步季节调整，二季度煤炭产业实现利润总额293亿元，同比下降43.9%，降幅比上季度扩大1.9个百分点，煤炭需求疲弱导致的价格持续下跌成为利润下降的重要影响因素。煤炭企业本季度销售利润率为3.7%，比去年同期低2.7个百分点，且比全部工业平均水平低1.8个百分点，再创煤炭产业10年来新低。

税金降幅扩大

经初步季节调整，二季度煤炭产业税金总额为503亿元，同比下降16.9%，降幅比上季度扩大4.9个百分点。经测算，煤炭产业税金总额占主营业务收入比重为6.4%，比去年同期低0.8个百分点，比全部工业税金总额占销售收入比重（3.9%）高2.5个百分点。税金同比的下降与煤炭价格下跌和销售收入同比下降有关。

应收账款增速下降

经初步季节调整，二季度煤炭产业应收账款为3509亿元，同比增长10.6%，增速比上季度下降3.4个百分点。从回款速度来看，二季度煤炭产业应收账款周转天数为38.3天，与上季度基本持平（上升0.1天），比去年同期高5.9天。煤炭下游需求疲软，使得回款压力仍然较大。

投资由增转降

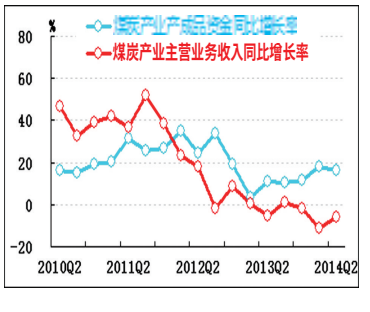
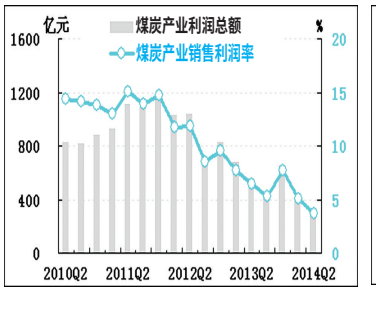
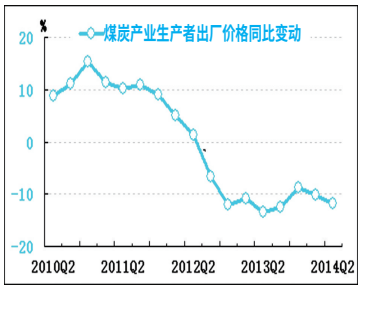
经初步季节调整，二季度煤炭产业固定资产投资总额为1145亿元，同比由增转降，降幅为5.5%。投资再次呈现近两年来同比下降的状态，一方面与下游需求不足有关，另一方面与能源结构调整、节能减排政策有关。

用工保持平稳

二季度煤炭产业从业人数为528万人，同比增长0.3%，增速比上季度上升0.2个百分点。在煤炭产业持续弱势运行的状况下，企业用工需求难以出现大的增长；同时为提高生产效率，煤炭企业机械化程度日益提高，也抑制了用工的大幅增长。

注解：

①煤炭产业包括国民经济行业分类中煤炭开采和洗选业。

②季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

★预警灯号图是采用交通信号灯方式对描述行业发展状况的重要指标所处的状态进行划分：红灯表示过快（过热），黄灯表示偏快（偏热），绿灯表示正常稳定，浅蓝灯表示偏慢（偏冷），蓝灯表示过慢（过冷）；对单个指标灯号赋予分值，将其汇总而成的综合预警指数同样由5个灯区显示。