

## 行業概覽

本節所載資料摘錄自弗若斯特沙利文所編製的獨立報告。弗若斯特沙利文所編製的行業報告乃基於其數據庫資料、公開可得來源、行業報告、訪談及其他來源所得資料。我們相信，有關資料的來源均為有關資料的適當來源，並已合理謹慎摘錄及轉載有關資料。我們並無理由相信有關資料屬虛假或含誤導成分，或遺漏任何事實以致有關資料屬虛假或含誤導成分。本節所載資料並未經我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表，或任何其他參與[編纂]的各方(弗若斯特沙利文除外)獨立核證。我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、彼等各自的任何董事、高級職員、聯屬人士、顧問或代表，及任何其他參與[編纂]的各方(弗若斯特沙利文除外)概不就有關資料的完整性、準確性或公平性發表任何聲明，故不應過分依賴有關資料。

### 資料來源

我們委託獨立市場研究諮詢公司弗若斯特沙利文編製有關中國煤炭市場的報告。我們並未對刊發弗若斯特沙利文報告施加任何影響，弗若斯特沙利文就研究及編製弗若斯特沙利文報告合共收取費用480,000港元。

弗若斯特沙利文為一間於一九六一年在紐約成立的全球諮詢公司，擁有逾40間全球辦事處及逾2,000名行業顧問、市場研究分析師、技術分析師及經濟學家。

### 研究方法

於編撰弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文就蒐集相關市場數據所使用的方法包括桌面研究及行業訪談。桌面研究涉及整合從公開來源取得的數據及刊物資料，包括中國政府機構的官方數據及公告，以及行業市場研究及企業參與者資料。行業訪談針對整個行業鏈的行業參與者及相關機構進行，以取得客觀真實數據及前景預測。

### 基準及假設

於編撰及編製弗若斯特沙利文報告時，弗若斯特沙利文已採納下列假設：(i) 中國的社會、經濟及政治環境於預測期間可能保持穩定；及(ii) 於預測期間，主要行業增長動力(例如政府政策及所產生需求)可能繼續帶動中國煤炭市場增長。

董事合理審慎確認，就彼等所深知，自弗若斯特沙利文報告日期起市場資料概無存在重大不利變動，而可能令本節資料受限、與之相反或對其造成影響。

### 煤炭行業概覽

煤炭是一種可燃的黑色或棕黑色沉積岩，通常出現在被稱作煤床或煤層岩石地層或礦脈中。因後期暴露在高溫及高壓下而質地較硬的煤炭可被視為變質岩，例如無煙煤。一般而言，煤炭包括泥煤、褐煤、次煙煤、煉焦煤、煙煤、動力煤、無煙煤、石墨等。

## 行業概覽

煤炭行業與其主要細分行業的關係連同煤炭行業的供應鏈如下：



### 有關煤炭行業供應鏈的進一步詳情

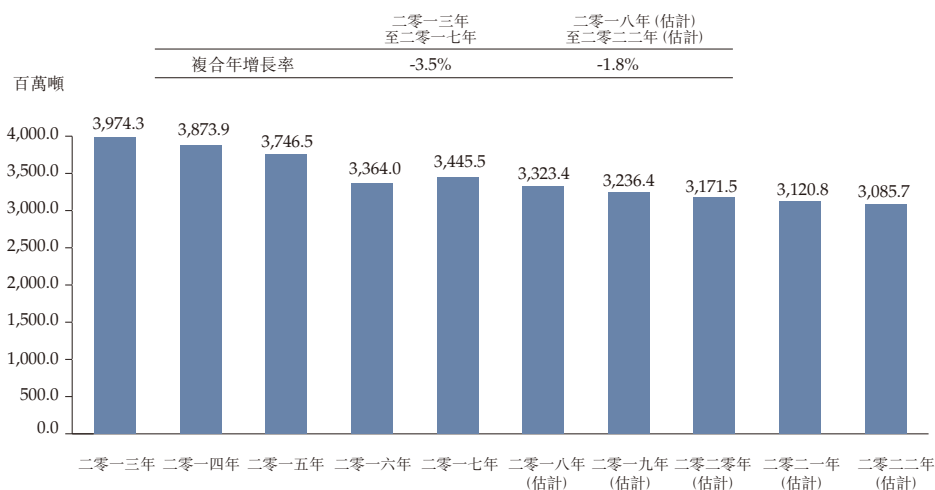
- 上游：** 採煤指自地下開採煤炭的過程。採煤於近年來持續發展，從早期人力開挖隧道、挖掘及手推車採礦發展至大型露天開採及長壁煤礦。現代採礦須使用吊斗鏟、卡車、輸送機、液壓千斤頂及採煤機等。
- 中游：** 煤炭加工涉及物理加工、化學加工等。煤炭加工旨在提高煤炭使用價值，以取得適合不同需求的煤炭或煤炭產品。
- 下游：** 煤炭產品終端應用主要包括電力行業、鋼鐵行業、建材行業、化工行業等。

### 中國煤炭行業市場概覽

按產量計，中國煤炭市場規模由二零一三年3,974.3百萬噸降至二零一七年3,445.5百萬噸，複合年增長率為-3.5%。於二零一七年，煤炭產量較二零一六年增長2.4%，是由於二零一七年能源消費需求不斷增長以及煤炭供應方面淘汰落後生產所帶來的週期性影響。預期市場規模將由二零一八年3,323.4百萬噸降至二零二二年3,085.7百萬噸，複合年增長率為-1.8%。煤炭市場的減幅主要歸因於嚴格實施煤炭減產政策及優化多能源結構，導致耗煤量減少。

於二零一八年至二零二二年期間，預期煤炭市場的萎縮較二零一三年至二零一七年有所放緩，原因是二零一六年已初步成功削減產能，且煤炭供應下降速度估計會快於需求，從而將維持相對穩定的供需平衡。

二零一三年至二零二二年（估計）按產量計的煤炭行業市場規模



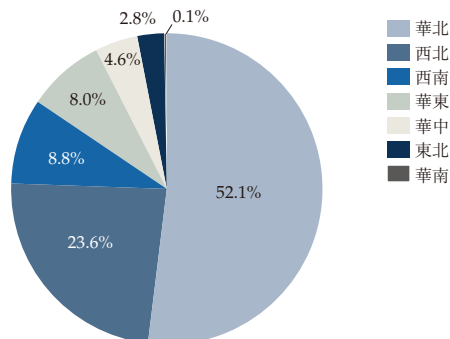
資料來源：弗若斯特沙利文報告

## 行業概覽

於二零一七年，華北地區為中國最大的煤炭市場，佔二零一七年市場總額的52.1%。西北、西南及華東地區亦為市場份額頗大的重要市場，於二零一七年分別佔23.6%、8.8%及8.0%。此外，華中、東北及華南地區佔煤炭市場的份額最少，分別為4.6%、2.8%及0.1%。

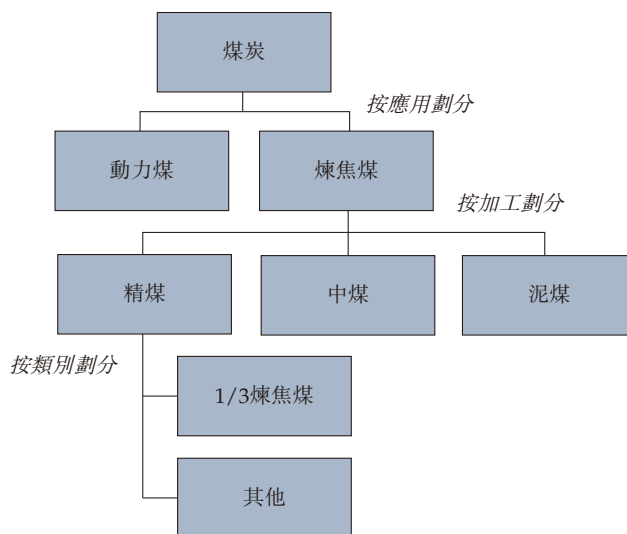
由於煤炭儲量豐富，以及來自電力、鋼鐵、建材及化工行業的需求不斷上升，華北、西北及西南市場等區域市場預期將進一步擴大。

二零一七年按產量計的煤炭行業市場規模  
總市場規模：3,445.5百萬噸



資料來源：弗若斯特沙利文報告

## 中國煉焦煤產業的市場概覽



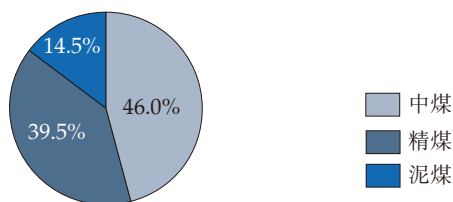
- 一般而言，煤炭按用途可分為兩類：動力煤及煉焦煤。
  - 動力煤，亦稱電煤，用於發電及產熱。在發電過程中，電煤被磨成煤粉並放進鍋爐中燃燒產熱，促使水轉化為蒸汽。
  - 煉焦煤，亦稱冶金煤或煉鋼煤，在焦爐烘烤中可排出雜質，進而產生幾近純碳的煉焦煤。
- 煉焦煤可被分為兩類：1/3煉焦煤及其他種類。

## 行業概覽

- 1/3煉焦煤為一種重要的新型煉焦煤，具有高揮發性及燒結性。其為煉焦煤、肥煤及氣煤間的過渡性煤炭種類。1/3煉焦煤廣泛分佈於華北、華東及華南，可用於冶金。
- 其他煉焦煤種類包括氣煤、肥煤、瘦煤等。
- 加工後的煤炭可分為精煤、中煤及泥煤。
  - 中煤為洗煤產生的副產品，可用於發電並可為燃料廠、磚廠、水泥廠、工廠等所用。

於二零一七年，中國用於煉焦的原煤產量達11億噸。不同類型的煉焦煤中，精煤、中煤及泥煤的產量佔比如下：

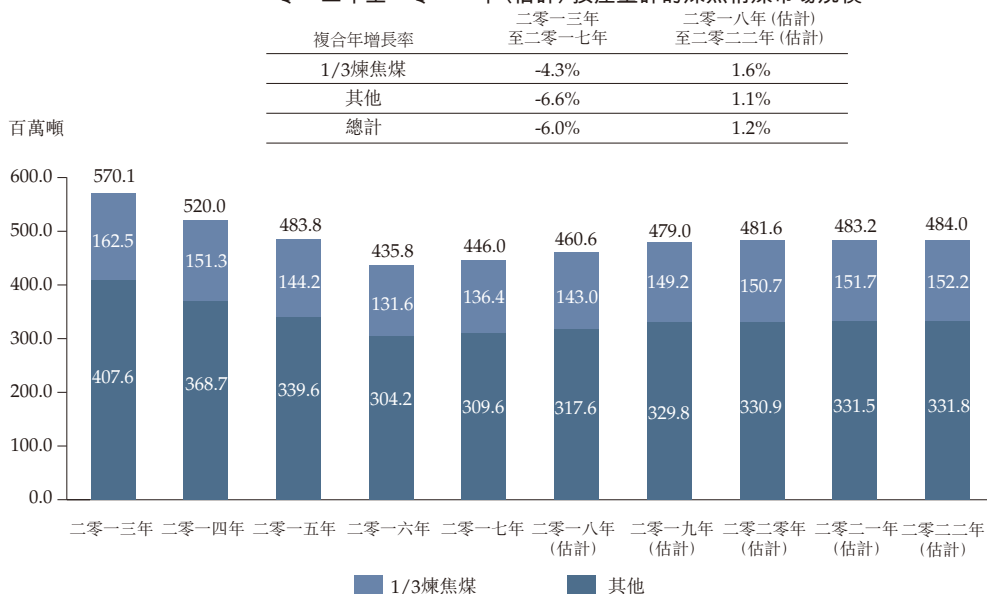
中國二零一七年煉焦煤產量 (按類別劃分)  
市場規模=11億噸



按產量計，中國煉焦精煤的市場規模由二零一三年的570.1百萬噸縮減至二零一七年446.0百萬噸，複合年增長率為-6.0%。預期市場規模將由二零一八年的460.6百萬噸擴增至二零二二年的484.0百萬噸，複合年增長率為1.2%。市場規模有所擴大，是由於中國鋼鐵及冶金行業的持續發展及投資令需求不斷增加，包括一帶一路計劃下的海外需求。

由於1/3煉焦煤在煉焦煤生產加工及應用於鋼鐵及冶金行業時更加不可或缺，故較精煤的整體增長率而言，1/3煉焦煤預計將於二零一八年至二零二二年期間呈現較高增速。

二零一三年至二零二二年 (估計) 按產量計的煉焦精煤市場規模



資料來源：弗若斯特沙利文報告

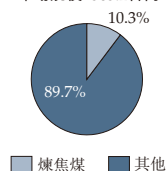
## 行業概覽

於中國西南市場，二零一七年煉焦煤於煤炭市場規模佔11.5%的市場份額，產量為34.8百萬噸。除此之外，其他種類的煤炭產量包括動力煤及其他煤炭。

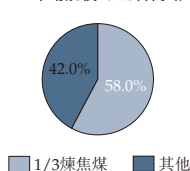
於二零一七年，就中國西南煉焦精煤市場而言，1/3煉焦煤的產量為20.2百萬噸，佔約58.0%的市場份額。除1/3煉焦煤外，其他煉焦煤包括焦炭、肥煤、瘦煤、氣煤及貧瘦煤等。

於中國西南地區，貴州於二零一七年佔26.7%的最大市場份額。二零一七年的產量為5.4百萬噸。

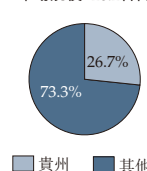
二零一七年中國西南地區煉焦煤產量的市場份額  
市場規模=303.2百萬噸



二零一七年中國西南地區煉焦煤市場1/3煉焦煤產量的市場份額  
市場規模=34.8百萬噸



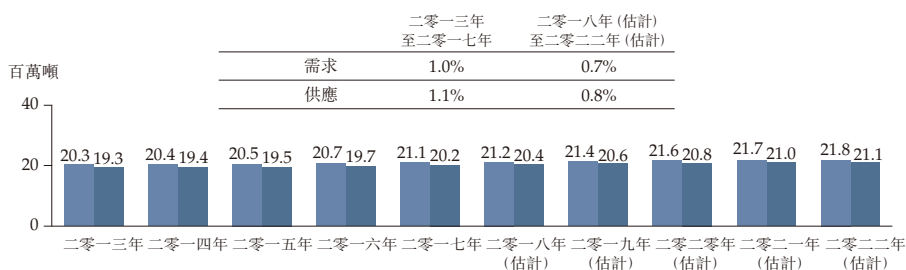
二零一七年貴州於中國西南地區1/3煉焦煤產量的市場份額  
市場規模=20.2百萬噸



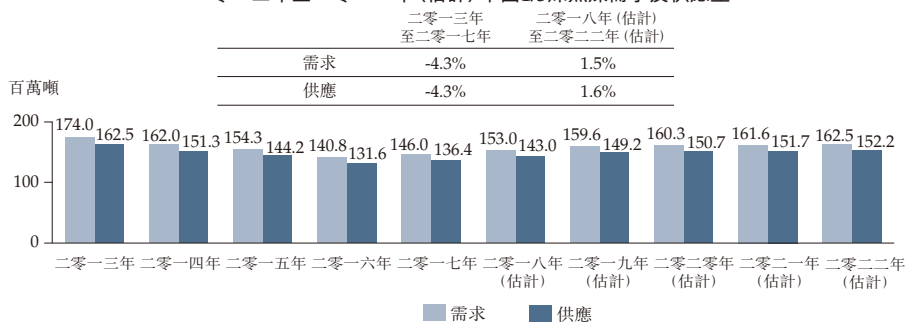
由於貴州的鋼鐵廠數目頗為有限，故於二零一七年，貴州1/3煉焦煤及煉焦煤的市場出現供過於求，且部分於貴州生產的1/3煉焦煤及煉焦煤須售予其他地區，包括雲南及四川(由於資源有限，其1/3煉焦煤及煉焦煤需求頗大)。與此同時，與山西及山東的供應商相比，貴州在地理上較接近該等客戶，因此運輸成本低於其他生產省份(例如山西及山東等)。

於二零一七年，中國西南及中國的1/3煉焦煤及煉焦煤市場出現供應短缺。於中國西南，大量大型鋼鐵廠集中於雲南，使雲南對1/3煉焦煤有大量需求。

二零一三年至二零二二年(估計)中國西南1/3煉焦煤需求及供應量



二零一三年至二零二二年(估計)中國1/3煉焦煤需求及供應量



資料來源：弗若斯特沙利文報告

## 行業概覽

### 競爭格局

於中國西南地區，擁有1/3煉焦煤生產能力的生產商超過1,000家，其中五大生產商於二零一七年佔總市場份額32.9%。市場上大部分生產商為中小型公司。按產量計，F公司於市場排名第一，產量為3,507.1千噸，佔總市場份額17.4%。G公司佔總市場份額5.7%，排名第二。本公司排名第五，市場份額為2.2%。

#### 二零一七年中國西南五大1/3煉焦煤生產商

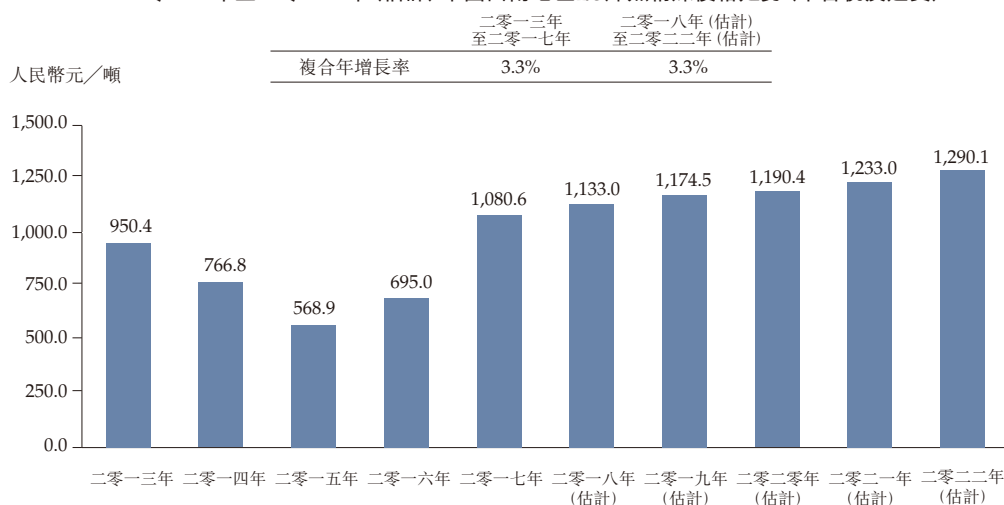
排名	公司	產量 (千噸)	市場份額	性質	煤礦位置
1	F公司	3,507.1	17.4%	上市公司	六盤水等地
2	G公司	1,156.9	5.7%	私營公司	田壩、恩洪等地
3	H公司	890.7	4.4%	國有公司	重慶等地
4	I公司	630.6	3.1%	國有公司	攀枝花、涇源等地
5	本公司	448.3	2.2%	私營公司	盤縣等地
	其他	13,550.9	67.1%		
	總計	20,184.5	100%		

資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 1/3煉焦精煤價格走勢

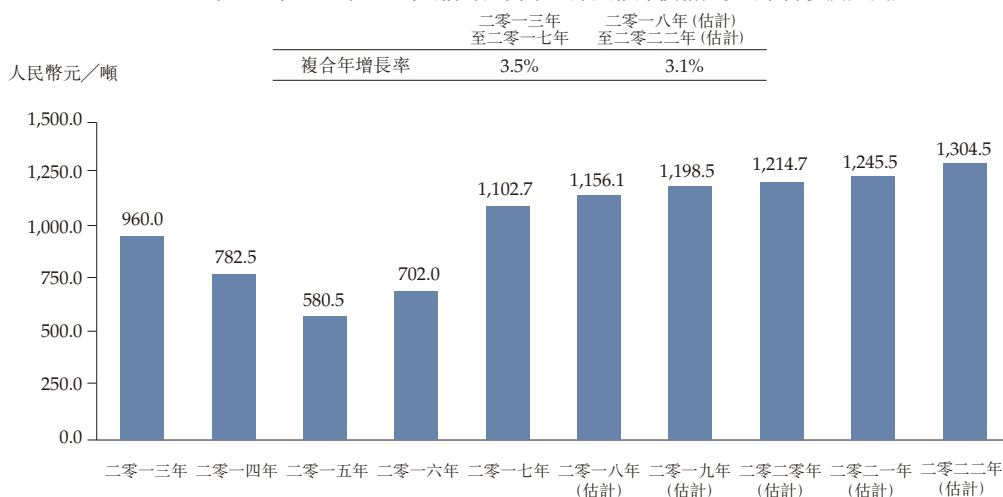
中國西南地區及中國的1/3煉焦精煤價格於二零一三年至二零一七年間上升，於二零一七年最終分別升至每噸人民幣1,080.6元及每噸人民幣1,102.7元，原因為整體煤炭市場淘汰落後生產所帶來的影響。由於削減過剩產能已經完成以及煤炭產能削減造成煤炭供給持續下降，1/3煉焦精煤的平均價格於二零一六年第二季度起開始回升，且中國西南地區及中國的1/3煉焦精煤價格預期於二零一八年至二零二二年間上升，於二零二二年分別達每噸人民幣1,290.1元及每噸人民幣1,304.5元。預期價格上升是由於中國鋼鐵及冶金行業的持續發展及投資令需求不斷增加，包括一帶一路計劃下的海外需求。

二零一三年至二零二二年（估計）中國西南地區1/3煉焦精煤價格走勢（不含稅及運費）



## 行業概覽

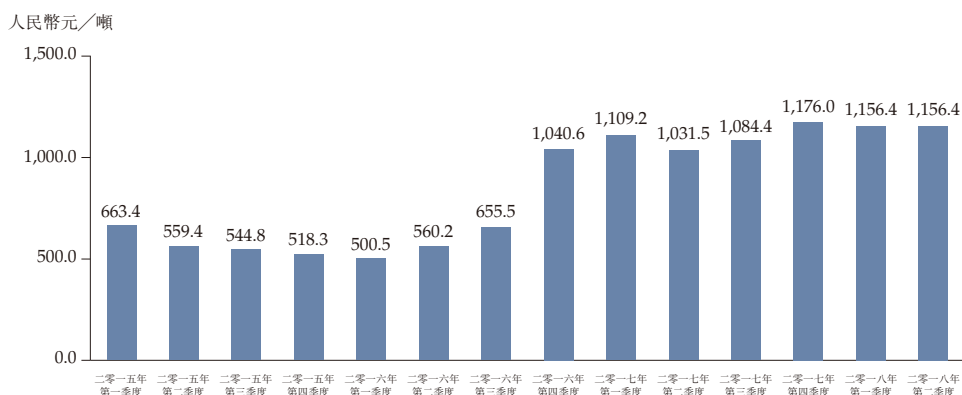
二零一三年至二零二二年（估計）中國1/3煉焦精煤價格走勢（不含稅及運費）



資料來源：弗若斯特沙利文報告

下圖顯示二零一五年第一季度至二零一八年第二季度中國西南地區1/3煉焦精煤的每季平均價格走勢（不含稅及運費）：

二零一五年第一季度至二零一八年第二季度中國西南地區1/3煉焦精煤價格走勢（不含稅及運費）（按季度呈列）



資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 本集團競爭優勢

- **使用瓦斯發電的能力**—本集團正使用環保燃氣發電致使高效運用所回收的資源，有效避免礦難事故發生，同時為其經營採煤業務提供安全措施及制度。
- **先進的採礦及管理**—機械化採礦法及營運管理系統促成一系列綜合安全措施，以確保維持低死亡率的高安全標準及確保高效營運。
- **緊密客戶關係**—本集團與各行各業（尤其是鋼鐵行業）的客戶保持緊密合作關係。本集團與客戶的關係相當穩定，並已合作多年。
- **豐富經驗及資源**—本集團於煉焦煤等煤炭生產方面擁有豐富行業經驗。於紅果及苞谷山擁有豐富的1/3煉焦煤等資源，反映本集團的產品組合具競爭力。



## 行業概覽

### 市場驅動因素

- **煤炭行業轉型升級**—中央及地方政府致力於推動煤炭行業的轉型升級。發展清潔高效煤炭及加快淘汰落後產能，旨在優化煤炭供應結構、改善煤炭整體供大於求的狀況以及提升煤炭行業及其相關領域的盈利能力。由此而來的是限制低效及高污染發展，從而促進市場集中及整個行業的進步。就分部而言，由於中國的1/3煉焦煤(作為戰略性煉焦煤)基本處於短缺狀態，故有頻繁進口1/3煉焦煤以滿足國內冶金需求，而這削弱了國內冶金公司的盈利能力。因此，供應從中國當地開採及加工的1/3煉焦煤是進口之外的另一選擇。隨著政府落實有關計劃，預期1/3煉焦煤市場將從該等計劃中獲益，從而取得進一步增長。
- **國際煤炭行業繁榮**—煤炭是世界上儲量最多、分佈最廣的常規能源，亦為最廉價的能源。全球經濟持續增長，加上能源需求持續殷切，令全球煤炭需求增長，價格上漲。國內煤炭需求旺盛。近幾年，中國國民經濟的持續發展以及電力、冶金、建材、化工等行業的高速發展帶動煤炭需求持續保持穩定。
- **煤炭運輸能力提高**—由於地區間煤炭生產及消費分佈不均，將煤炭運送至中國東部至關重要。對於中國內陸地區大部分煤炭生產企業而言，鐵路是最重要的煤炭運輸工具。隨著鐵路里程數的增加，煤炭運輸能力將進一步提高，成為促進中國整體煤礦行業發展的驅動因素。此情況亦適用於中國西南部，當地煤礦運輸能力增加將推動中國西南部的煤礦行業增長。

### 市場限制

- **煤炭生產及消費不均衡**—中國煤炭消費及煤炭生產地區分佈不均衡，煤炭消費主要集中於東南沿海發達地區，形成了西煤東運及北煤南運的煤炭運輸模式。山西、陝西及蒙古等地區佔煤炭生產比例的絕大部分。華東作為煤炭銷售的主要地區，其煤炭儲量相當有限。
- **技術水平整體低下**—經過多年的技術轉型，中國煤炭行業的技術水平已極大提高，湧現出許多世界領先水平的大型煤炭企業。然而，與發達國家相比，中國整體技術水平仍然較低。尤其是就若干中小型煤炭企業而言，生產技術及裝備水平相當有限，造成資源的嚴重浪費。

### 准入壁壘

- **資格限制**—中國煤炭資源由中華人民共和國國土資源部統一管理。有意從事煤炭生產及管理業務的企業需獲得國家有關部門頒發採礦許可證、生產許可證及煤炭營業執照。此外，中國政府近幾年調整了行業結構，改變了煤炭企業規模，加強了生產技術水平、環境保護、安全及其他行業政策指標，進一步提高了行業壁壘。
- **資金壁壘**—首先，煤炭勘探需要大量資金；其次，煤炭資源的地理特徵決定了煤礦建設常受交通、供水等因素影響。此外，隨著環境保護及監管要求安全性方面的改善，煤炭企業往往於安全、環境保護及其他相關設施增加投資。該等方面構成了煤炭行業的資金壁壘。
- **人才壁壘**—煤炭勘探需要經驗豐富的人才。對煤炭開採企業而言，專業技術至關重要。因此，新入企業需要一支專業的人才團隊以取得成功。
- **規模壁壘**—現時，由於煤炭行業產能相對過剩，而客戶不傾向於接受市場新進公司，故發展成熟的企業相對新進公司而言在吸納客戶方面擁有競爭優勢。



## 行業概覽

### 中國中煤行業的市場概覽

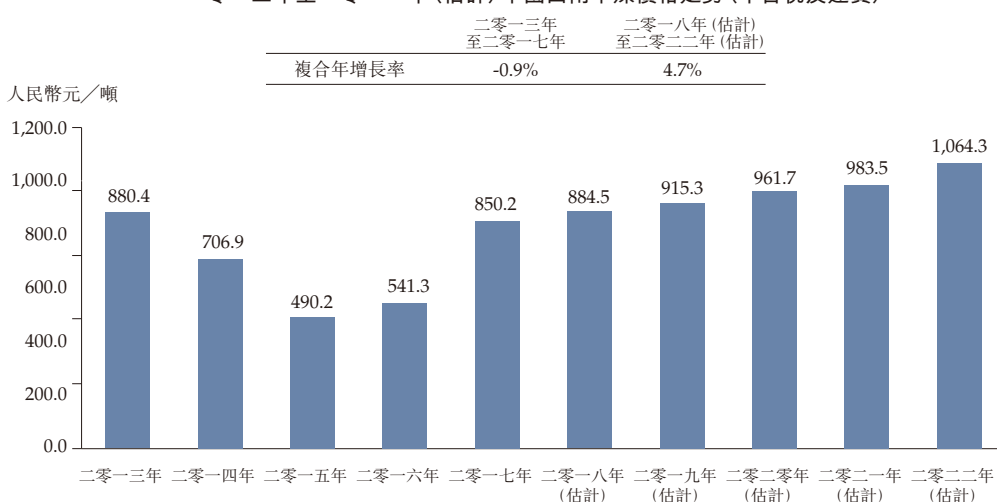
於二零一七年，中煤的產量達519.8百萬噸，佔市場份額約46.0%。

中國中煤市場高度分散，有逾3,000名生產商。該市場主要由政府政策主導，並規定向發電廠供應若干數量的中煤。根據國家能源局於二零一一年發布的《國家能源局關於促進低熱值煤發電產業健康發展的通知》，發電廠應以中煤作為發電燃料的其中一部分。

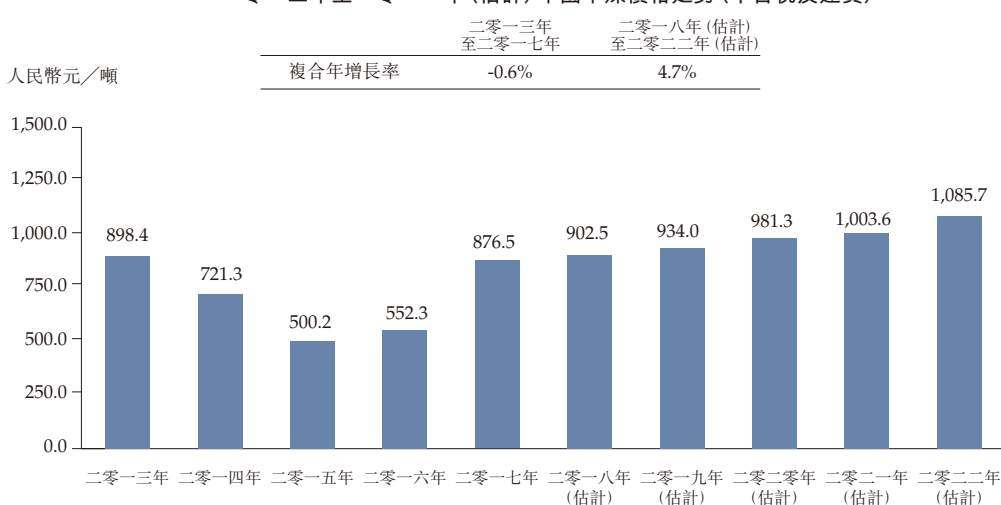
### 中煤價格走勢

中國西南及中國的中煤價格於二零一三年至二零一七年間下跌，於二零一七年分別跌至每噸人民幣850.2元及每噸人民幣876.5元，原因為整體煤炭市場衰退所致。預期價格會於二零一八年至二零二二年間上升，於二零二二年分別達每噸人民幣1,064.3元及每噸人民幣1,085.7元。

二零一三年至二零二二年 (估計) 中國西南中煤價格走勢 (不含稅及運費)



二零一三年至二零二二年 (估計) 中國中煤價格走勢 (不含稅及運費)

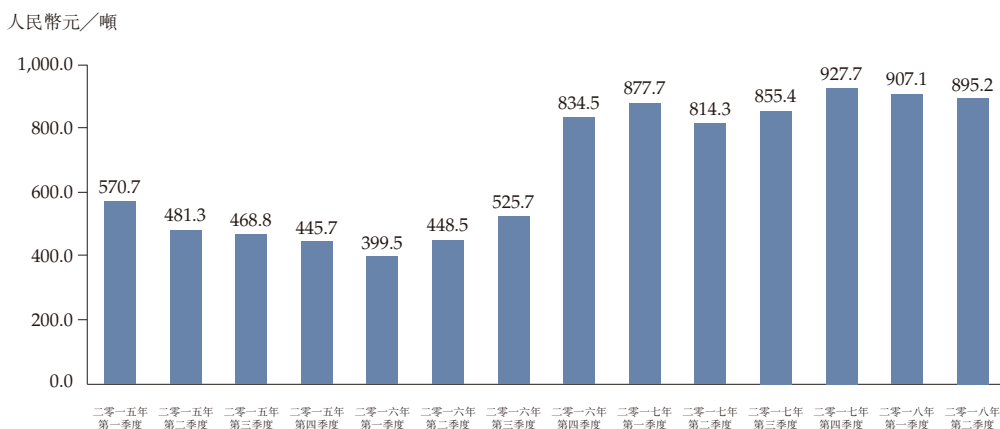


資料來源：弗若斯特沙利文報告

下圖顯示二零一五年第一季度至二零一八年第二季度中國西南中煤的每季平均價格走勢 (不含稅及運費)：

## 行業概覽

二零一五年第一季度至二零一八年第二季度中國西南中煤價格走勢 (不含稅及運費)



資料來源：弗若斯特沙利文報告

### 中國煤層氣行業的市場概覽

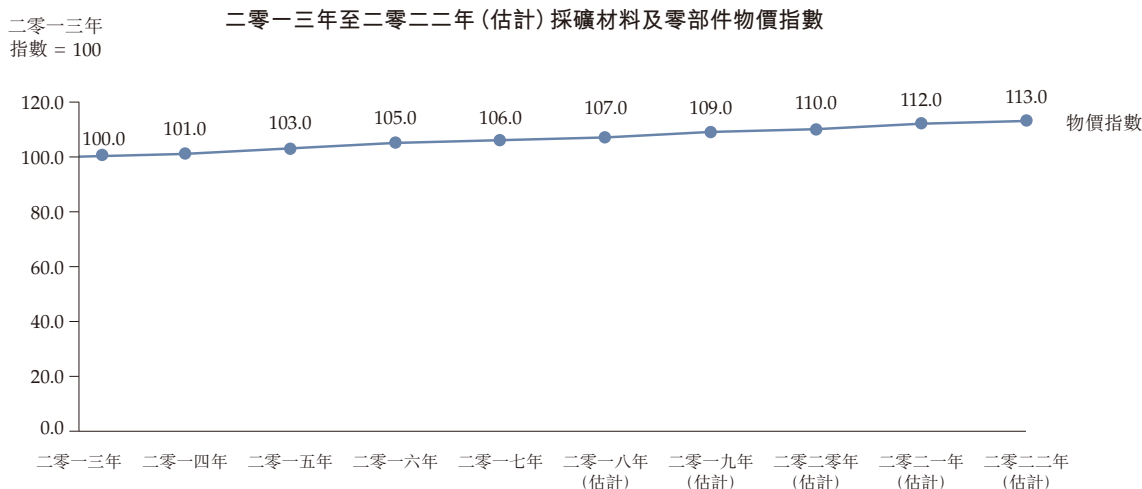
煤層氣為採煤時煤炭所含的副產品，其用途與天然氣相似。煤層氣於提煉及壓縮後可通過管道運輸。於中國，煤層氣逐漸成為天然氣供應的重要來源。中國煤層氣輸出佔天然氣總輸出的佔比由二零一三年的11.4%上升至二零一七年的12.4%。煤層氣於二零一七年的煤礦交貨售價為每立方米人民幣2.5元。

中國政府已落實行動計劃，以改善能源消耗組合並增加天然氣於總能源消耗的佔比。根據國務院辦公廳印發的《能源發展戰略行動計劃(2014-2020年)》，天然氣於總能源消耗組合中的佔比預期上升至10.0%。由於需求上升及有利的政策措施落實，煤層氣價格亦預期於二零一七年至二零二零年期間上升。

### 原材料價格走勢

一般採礦材料及零部件包括電纜、軌道、鋼管道、輸送帶等。

生產材料的勞工成本上升及通貨膨脹，令採礦材料及零部件的物價指數於二零一三年至二零一七年間穩步上揚，最終達106.0。預期物價指數將於二零一八年至二零二二年間繼續上升，並於二零二二年達到113.0。



資料來源：弗若斯特沙利文報告