

浙江省自然科学基金 (LY15A010012) 资助

煤炭企业兼并重组 定价与融资风险

许蔚蔚 著



煤炭工业出版社

浙江省自然科学基金 (LY15A010012) 资助

煤炭企业兼并重组定价与 融 资 风 险

许蔚蔚 著

煤炭工业出版社

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

煤炭企业兼并重组定价与融资风险 / 许蔚蔚著. -- 北京: 煤炭工业出版社, 2015

ISBN 978 - 7 - 5020 - 4901 - 0

I. ①煤… II. ①许… III. ①煤炭企业—企业兼并—企业重组—定价—研究—中国 ②煤炭企业—企业兼并—企业重组—融资风险—研究—中国 IV. ①F426.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 139586 号

煤炭企业兼并重组定价与融资风险

著 者 许蔚蔚
责任编辑 尹忠昌
责任校对 邢蕾严
封面设计 盛世华光

出版发行 煤炭工业出版社 (北京市朝阳区芍药居 35 号 100029)
电 话 010 - 84657898 (总编室)
010 - 64018321 (发行部) 010 - 84657880 (读者服务部)
电子信箱 cciph612@126.com
网 址 www.cciph.com.cn
印 刷 北京市郑庄宏伟印刷厂
经 销 全国新华书店

开 本 880mm × 1230mm^{1/32} 印张 5^{1/4} 字数 141 千字
版 次 2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷
社内编号 7747 定价 20.00 元

版权所有 违者必究

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题,本社负责调换,电话:010 - 84657880

前 言

本书充分运用企业兼并重组、资产评估、并购定价、线性回归研究方法、财务风险分析等理论知识,研究了企业兼并重组过程中的价格形成机理、企业并购对价支付方式、融资模式及相应的风险评价。

从交易成本的角度分析了企业并购行为产生的背景,指出企业的并购行为使企业内在化交易替代市场的外在化交易,其成本的相对变化是制约并购行为的关键因素。通过对外部并购、内部发展、企业联盟这三种企业扩张方式的对比分析说明了并购在企业扩张活动中的优势,同时给出了并购重组的含义。整理分析了我国煤炭企业重组的政策背景、横向并购、纵向并购及多元化并购的动因及并购完成的状况,介绍了到目前为止我国煤炭行业经过并购重组取得的成果。

介绍了《中华人民共和国公司法》规定的并购方式和已有的并购定价方式,并在此基础上分别从并购双方的立场确定了可能的并购定价区间。分别探讨了要约收购、议价收购和拍卖收购三种并购方式定价原理及适用范围,在此基础上,给出了企业在进行并购活动过程中如何针对不同并购条件对最优并购方式进行合理选择的判断方法。结合我国煤炭企业并购定价的实际进行了分析,指出在当前的法律和市场条件下,我国煤炭企业并购适宜采用的并购方式。

在探讨了可能的并购支付方式(现金支付、资产置换、股票交换、债务承担)的基础上,通过对企业并购成本的界定,分析了企业并购资金的需求量。通过对我国煤炭企业现有的六种融资方式(财政融资、银行融资、商业融资、证券融资、内源融资和国际融资)的对比分析,选择出当前最佳的融资渠

道——证券融资，并进一步讨论了常用的证券融资工具的优缺点。介绍了被广泛使用的企业财务风险的评价方法和我国煤炭企业面临的市场状况及融资环境，给出了我国煤炭企业未来融资可选择的新的融资方式：项目融资和私募股权基金，并对这两种未来可行的融资方式在我国的发展现状以及在不久的将来真正成为我国煤炭企业并购资金主要来源需具备的必要条件等进行了探讨。

研究了我国煤炭上市公司财务报表中主营业务收入与固定资产及非固定资产账面价值之间的单变量相关和多变量混合相关关系，用多种一元线性、一元非线性、二元线性回归方法给出了变量间的相关函数式，并借以反映我国煤炭企业扩张可达到的企业规模合理边界，初步分析出当前阶段我国煤炭企业并购扩张的理性边界点应为固定资产价值不超过 1000 亿元人民币，指出我国煤炭企业（除中国神华外）处于规模收入递增阶段，可继续通过并购等扩张方式来实现利润的快速增加。同时，还总结出当前对我国煤炭企业主营业务收入贡献率更大的是非固定资产项目，即无形资产、人力资本等，在客观上证明了我们发展知识经济的思路的正确性的同时，也反证了公式推导的正确性。

著 者

2015 年 3 月

目 次

1 并购重组的理论及我国煤炭行业重组的现状	1
1.1 概述	1
1.2 政策背景	7
1.3 我国煤炭行业并购现状	8
2 并购方式及定价模式	12
2.1 并购方式及定价方法综述	12
2.2 并购双方各自可能的定价区间判断	13
2.3 煤炭企业并购定价方式的选择	18
3 煤炭企业并购融资风险研究	30
3.1 企业并购所需资金分析	30
3.2 企业并购融资分析	35
3.3 我国煤炭企业并购融资分析	46
4 具有坐标无关性的线性回归新方法	55
4.1 主成分一元线性回归法	55
4.2 基于极/最小轴对称包络域的稀疏数据一元 线性回归方法	59
4.3 基于转动惯量的一元线性回归方法	61
4.4 一元线性回归仿真实验	64
4.5 基于降维平面的主成分二元线性回归法	69
4.6 基于极/最小轴对称包络集的二元线性回归 方法	72

4.7	二元线性回归仿真实验	76
4.8	基于降维超平面的主成分多元回归	83
5	煤炭企业并购财务安全评价	85
5.1	煤炭企业并购财务安全综述	85
5.2	财务危机指数定义及数据准备	86
5.3	W -指数的最小二乘线性回归	94
5.4	W -指数的主成分线性回归	104
5.5	W -指数的基于降维超平面的主成分回归	115
5.6	W -指数的讨论及财务危机预测实例	118
6	煤炭企业规模与主营业务收入关系的回归分析	126
6.1	主营业务收入概述及数据准备	126
6.2	主营业务收入和固定资产账面价值回归 分析	135
6.3	主营业务收入和非固定资产账面价值回归 分析	140
6.4	主营业务收入二元回归	142
	参考文献	155

1 并购重组的理论及我国煤炭行业重组的现状

从交易成本的角度分析企业并购行为产生的背景,通过对比分析说明并购在企业扩张活动中的优势,同时给出了并购重组的含义。整理分析了我国煤炭行业企业重组的政策背景、横向并购、纵向并购及多元化并购的现状,介绍了我国煤炭行业经过并购重组取得的成果。

1.1 概述

1.1.1 企业并购重组的产生背景及定义

科斯 (Coase) 在《企业的性质》(The nature of the firm) 一文中指出:“建立企业有利可图的主要原因似乎是,利用价格机制有成本。通过价格机制‘组织’生产的最明显的成本就是所有发现相关价格的工作。出卖这类信息的专门人员的出现,使这种成本有可能减少,但不可能消除。在市场上发生的每一笔交易的谈判和签约的费用也必须考虑在内。”在《社会成本问题》(The problem of social cost) 中,科斯又写到:“为了进行市场交易,有必要发现谁更希望进行交易,有必要告诉人们交易的愿望和方式,以及通过讨价还价的谈判缔结契约,督促契约条款的严格履行等等。这些操作的成本常常是极端地和非常地高昂,至少会使许多在无需成本的定价制度中可以进行的交易化为泡影。”科斯由此给出了企业的性质与边界的定义,“由于经济理论中存在一种从私人企业而不是从产业开始分析的倾向,因此就更有必要不仅对‘企业’这个词给出明确的定义,而且要弄清它与‘现实世界’中的企业的不同之处——假如存在的话,就应该搞

清楚。”作为诺贝尔经济学奖的得主，科斯关于企业及其边界的定义还是得到广泛的认可。

企业 and 市场作为交易完成的两大主体，其合理的边界到底在哪里？这是近几十年来，经济管理理论界和实践活动过程中不断被提出和探索的一个问题。在现实的企业运作中，一方面，连锁企业大行其道，企业在不断地“瘦身”，以市场交易来取代潜在的企业营运成本；另一方面，兼并重组也在世界各地一再地上演，跨国公司将市场交易纳入了企业自身的运转轨道内，用组织内部的交易取代了市场的交易。这似乎是两列背道而驰的列车，却都在奔向获取高额利润的终点。有些不可思议，却有着其内在的逻辑必然。本人认为，这两辆列车之所以运行的方向截然相反，本质的区别还在于其所处的行业自身特点。对于一些竞争性的行业，因为行业进出的壁垒并不高，企业之间的竞争性远大于垄断性，企业规模过大会人为地增加沉没成本。所以，在这种类型的行业内，沉没成本相对更小的企业会表现出更为突出的竞争优势，尤其是当出现政策风险、价格风险等系统性风险时，这些规模不大的企业可能更容易在竞争中获胜，即常说的“船小好调头”。而类似于煤炭行业领域，因为大量专用性资产的存在，使得进出行业的壁垒极大地增加。科利斯（David J. Collis）认为，资产的专用性体现在以下三个方面：一是地点的专用性；二是物质资产的专用性；三是人力资本的专用性。通过横向并购可以将专用资产的沉没成本在更大规模的产出上“摊薄”；而通过垂直并购则可以将这部分因资产专用性而难以转移的成本“内生”。因此，煤炭行业更适宜于采用并购的方式来扩大单个企业的规模，从而实现以企业内部交易替代外在的市场交易来降低其生产成本。煤炭企业的生产过程中，煤炭开采安全风险的存在使得这一行业投资也存在其特殊性，同时，在我国整个国民经济的快速发展中煤炭企业受煤炭供求关系影响剧烈，究其原因，很重要的一点就是其企业规模相对过小，缺少定价的发言权，需要通过对外扩张以用其内部交易来替代外部的市场交易。那么，这

种替代是否是无休止的呢？现代企业产权理论认为，企业规模扩张是有边界的，当边际市场交易成本与边际组织交易费用相等时，企业的规模扩张就会停止。也就是说，当企业扩张所节约的市场交易费用恰好被因企业扩张而增长的管理费用所耗尽时，企业扩张的动机也就消失了。所以说，企业的扩张不是无限制的，而是有其必然的边界。

自 20 世纪以来，企业并购就成为很多超大型企业诞生的助产士。20 世纪初，标准石油（Standard Oil Trust）、通用汽车（General Motors）、美国钢铁公司（U. S. Steel）就以并购方式成为这类公司的代表。到了 20 世纪 60 年代，国际电话电报公司（ITT）、美国无线电公司（RCA）也是通过并购而声名鹊起。可见，在这些具有自然垄断性质的行业内，企业的经济规模点就是相对较大，企业通过不断扩张达到经济规模点，在行业内更有竞争优势。但问题是，并购并非企业扩张的唯一途径，企业为什么不选择其他策略而单单青睐并购策略呢？

在企业发展的实践活动过程中，以下三种扩张类型都曾经被使用过，即内部发展、外部并购和企业联盟。通过表 1-1 可以看出，企业通过自身内部积累不断追加投入的内部发展虽然也有“培养内部企业家精神及相容的文化”等优点，但是“发展缓慢与成功概率难以把控”却是其致命的弱点，在当下国际国内竞争日趋剧烈的大环境下很容易为企业所摒弃。至于企业联盟，虽然“互补资产可快速获得”是其明显的优势，但这往往只是在企业遇到难以克服的困境之下的权宜之计，没有一个企业会真正把这一策略作为自身长远发展的倚重之术。这是源于这种扩张方式自身无法克服的缺陷——缺乏稳定性。以寡头企业之间的“串谋”为例，在当下，因世界各国都存在反垄断的法律法规，所以企业间的联盟只能采取隐蔽串谋的方式，这种隐蔽串谋的稳定性完全依赖于串谋各方追求自身利益最大化的博弈，大量有关于此的研究证明，博弈的终极结果一定是联盟的破裂。即使是为人称道且为数不多的公开串谋的经典例子 OPEC（石油输出国组

织),若不是沙特阿拉伯的弹性对于其他成员国欺诈的容许度,恐怕即使联盟的外部利益空间巨大,联盟也难逃破裂的命运。唯有外部并购的扩张方式,虽然也有“收购成本高,可能要承担大量义务”等缺陷,但是相较于其优点,这些缺点却变得可以容忍。而且从长期投资收益来看,外部并购更是有其布局方面的优势,即“打击对手的同时,做强自身”。

表 1-1 企业扩张的三种方式比较

类 型	优 点	缺 点
外部 并购	速度快;可以获得补充资源;排除潜在的竞争对手;提升公司资源	收购成本高;伴随不必要的附属业务;组织中存在的冲突可能阻碍整合过程;作出重大承诺并承担大量义务
内部 发展	规模增长;相容的文化;鼓励内部企业家精神;内部投资	缓慢;需要创造新资源;增加产业生产量;低于进入规模;若不成功,很难补偿所作的努力
企业 联盟	可以获得互补资产;速度快	缺乏控制;援助潜在的竞争对手;长期有效性存在问题;很难把知识整合起来

资料来源:[美]大卫·J·科利斯等,《公司战略:企业的资源与范围》,东北财经大学出版社。

那么并购的具体方式又有哪些呢?尽管资产的并购重组这一概念在国内外的资本市场上被广泛地使用,但到目前为止还很难找到一个确切一致的定义。我国上市公司管理的实践中一般按重组方式将资产的重组分为:股权转让、收购兼并、资产剥离或股权出售、资产置换这四种类型。《中国证券报》每年的资产重组事项就是按照这种方式进行的分类。可见,国内将兼并收购和资产剥离作为资产重组的子类别,这一重组概念实际上属于广义重组。

国外重组概念的界定与国内相比,差异较大。国外的重组(Restructuring),一般指公司资产规模、股权总值不变前提下,公司内部变动与调整。目前我国国内经济界更多地称其为

“改组”，也有从事跨国公司研究的学者如毛蕴诗、王欢（1999）和毛蕴诗、施卓敏（2000）将 Restructuring 翻译成“重构”。威斯通（J. Fred Weston）在《兼并、重组和公司控制》一书中将接管（takeover）、公司重组、公司控制以及企业所有权结构变更等统称为“并购”。也就是说，国外的并购涵盖了重组。具体的差异可见表 1-2。

表 1-2 并购与重组概念国内外的区别

定 义	国 内	国 外
并购	兼并与收购，包含在重组中	包含接管、相关的公司重组、公司控制、企业所有权变更
重组	包含股权转让、收购兼并、资产剥离或股权出售、资产置换	在公司的资产规模、股权总值不变的情况下公司内部变动

资料来源：陈玉罡，《并购与剥离的可预测性——基于交易成本视角的研究》，经济科学出版社。

从国内外繁杂的文献资料中来查看，兼并收购、资产剥离和重组的范围互有交叉，尚未有统一的界定标准。不过总体看来，国外文献中并购涵盖的内容更为广泛，而国内资料中的并购则更多地指收购兼并。基于以上原因，本书在描述企业外部并购行为时采用广义并购重组概念，即包括我国上市公司管理的实践中一般定义的股权转让、收购兼并、资产剥离或股权出售、资产置换这四种类型。本人认为，原因是只有如此定义并购重组，才能将发生在当下的我国煤炭行业的企业并购重组行为予以真实地反映。即本书中所提到的“并购”、“重组”并无含义上的实质性差别，都是指企业通过股权转让、收购兼并、资产剥离或股权出售、资产置换这四种类型中的任意一种或几种来实现企业规模扩张和经济效益提高的最终目的。

1.1.2 并购重组理论概述

对于企业的兼并和收购，以往的研究中较为普遍的看法包

括：兼并的目的是获取经济规模和协同效应（效率理论）、通过新设合并可产生寡头垄断利益（市场力理论）、委托代理问题的解决办法是通过并购免去不称职的经理（代理理论）等，也有研究把投资多元化以分散风险或合理避税等作为并购行为的动机，这些都有其合理性的一面，可以独立地解释单个的一次性并购行为。历史经验表明，并购活动大多呈浪潮式出现。Mitchell、Mulherin（1996）和 Harford（2005）发现行业并购浪潮更多的是与资本的充分流动、行规的变化及技术冲击有关。也就是说，某些行业在政府产业政策变动、行业调整或资本受限更少地区更易发生频繁的并购活动。历数迄今为止美国所经历的六次并购浪潮，会发现，每次并购活动的高发期同时也是经济扩张期，随后就会伴随一次股价大跌。这样的结论使得研究者们更多地关注了企业并购与股票价值之间的关系。一些近期的研究，如 Maksimovic 和 Phillips（2001）、Javanovic 和 Rousseau（2001）的研究显示企业的兼并行为与股票市值被高估存在着较强的相关性。这可以解释一些按照以往并购理论被归结为异常的并购现象，如，现金收购优于股票收购、价值收购优于热门收购、小型投标公司优于大型公司等。随后，Shleifer 和 Vishny（2003）以及 Rhodes - Kropf 和 Viswanathan（2004）建立模型证明股票市场的估值偏误是并购活动的主要驱动因素，但不容忽视的是他们所构建模型的基本假设是金融市场属于弱有效性，而投票公司的经理人则是完全理性人。即一旦理性的经理人意识到市场对于股票价值估值存在偏差时，就会抓住不可多得的市场时机并加以充分利用，以期获得并购利益，这种理论被称为市场时机理论（the market timing theory）。Rhodes - Kropf 等（2005）的经验研究直接支持了这一理论。

我国的金融市场虽然经历了近二十多年的快速发展，但整体有效性仍然不高，尤其是资本市场这一部分，可以看做是弱势有效率市场。但国内的经理人团队水平普遍较高，而且是集体决策，理性相对较高，可视为完全理性。所以，本人认为我国一般

性的上市公司的并购行为动机比较适用这一理论。

1.2 政策背景

在我国的煤炭工业领域,到目前为止生产集中度同国际水平相比依然偏低,较低的行业集中度对整个行业的劳动生产效率和技术水平的提高必将造成短板效应,这一点已经成为政府和行业的共识。近几年来,中央政府已经从两个方面入手来提高我国煤炭工业的行业集中度。一是通过政策层面促成了大型煤炭企业间的联合重组。二是对一些中小型煤炭开采企业采用或关或停或并购或转等一系列整改措施。中国煤炭工业协会于2008年提出,中国要培育8~10个生产规模50 Mt以上的大型煤炭企业,构建4~5个跨地区、跨行业、跨所有制、跨国经营、亿吨级以上的大型企业集团。

2010年11月9日召开的全国煤炭工作会议提出,“十二五”期间,我国煤炭工作的重点仍将继续放在推进“三大”重点项目工程,即大基地、大集团、大煤矿的建设完善上。同时,“十二五”期间煤炭工业总体的发展目标是:“煤炭生产以大型煤炭企业、大型煤炭基地和大型现代化煤矿为主,基本形成稳定供应格局,到2015年形成10个亿吨级、10个50 Mt级特大型煤炭企业;全国煤矿采煤机械化程度达到75%以上,千万吨级煤矿达到60处。”

2013年6月29日,全国人大常委会通过关于修改《中华人民共和国煤炭法》的决定,删除了涉及“煤炭生产许可证”和“煤炭经营许可证”的相关条文。2013年7月18日,《煤炭生产许可证管理办法》被废止。2013年12月,根据《国务院关于取消和下放一批行政审批项目的决定》,国家发改委取消了“煤炭生产许可证”的核发并设立了煤炭经营企业审批权。至此,存续近20年的“煤炭生产许可证”和近10年的“煤炭经营许可证”正式退出历史舞台。

2013年9月16日,国务院发布《大气污染防治行动计划》,

确定了大气污染防治的 10 项措施,提出了“加快调整能源结构、控制煤炭消费总量”等措施。“到 2017 年,煤炭占能源消费总量比重降至 65% 以下,原煤入选率达到 70% 以上,京津冀、长三角、珠三角等区域力争实现煤炭消费负增长。”

2013 年 10 月 2 日,《国务院办公厅关于进一步加强煤矿安全生产工作的意见》出台。其中提出,“着力提高煤矿准入门槛,到 2015 年底全国关闭 2000 处以上小煤矿;一律停止核准新建生产能力低于 30 万吨/年的煤矿,一律停止核准新建生产能力低于 90 万吨/年的煤与瓦斯突出矿井。”

2013 年 11 月 18 日,国务院办公厅印发《关于促进煤炭行业平稳运行的意见》,这一文件分 5 个方面,从制度性角度为我国煤炭行业的发展制定了长远规划:“①坚决遏制煤炭产量无序增长;②切实减轻煤炭企业税费负担;③加强煤炭进出口环节管理;④提高煤炭企业生产经营水平;⑤营造煤炭企业良好发展环境。”

2013 年早些时候,在煤炭经济下行的背景下,河南、山东、安徽、湖南、陕西五省先后出台了促进煤电共赢的政策措施;贵州、河南、陕西等省暂停征收“煤炭价格调节基金”,山西省则出台了“煤炭经济 20 条”、“低热值煤发电 20 条”、“煤层气 20 条”等条例;内蒙古、河北、黑龙江等省(自治区)也纷纷出台了支持煤炭产业长远发展的多项政策。

1.3 我国煤炭行业并购现状

1.3.1 行业内并购重组

作为煤炭行业的龙头,山西省自 2008 年开始了以淘汰落后产能为主的推进煤炭企业整合的工作。到 2009 年底,企业主体由 2200 多家减少到 130 家,年生产能力 50 Mt 级以上的大型煤炭集团达到了 3 个,年生产能力达到亿吨级的特大型煤炭企业集团 4 个。山西省的煤炭企业办矿体制明显优化,形成了以股份制为主要形式,国有、民营并存的办矿格局。国有企业、民营企业和

混合所有制股份制企业办矿的比例为 2 : 3 : 5。

2010 年,西山煤电集团通过协议转让或共同投资的方式进行兼并重组。煤气化于 2010 年 3 月 12 日,公司第四届董事会第三次会议审议通过了收购山西蒲县安泰煤焦有限责任公司、山西蒲县洼里煤业有限公司、山西蒲县东胜煤矿有限公司和东胜福利洗煤厂各 70% 资产的议案,同时审议通过了成立山西蒲县华胜煤业有限公司的议案。公司作为整合主体,分别与上述公司签署《资产转让协议》,并按相关约定的条件,以经评估的实物资产、采矿权价值为基础,作价 4.7 亿元收购整合企业全部资产的 70%。

2010 年,山东省国资委属下共有 7 家煤矿企业(兖矿集团、枣庄矿业、淄博矿业、新汶矿业、龙口矿业、肥城矿业、临沂矿业),重组整合后,兖矿集团得以继续保留,其他 6 家矿业集团重组整合为山东能源集团。

上面列举的是最早自 2005 年开始,到 2010 年底基本完成的我国煤炭行业内部并购潮流中业内横向兼并的实例。此后,这一波并购浪潮并没有就此打住,而是向垂直兼并和多元化兼并的跨行业兼并迈进。

1.3.2 跨行业并购重组

2012 年 3 月,中国神华以 13.37 亿元的价格收购了国华太仓发电有限公司 50% 的股权,成为煤炭企业涉及电力行业的经典案例。

山西等传统煤炭产业大省的民营煤矿在前一轮行业内部横向重组之后已所剩无几,但煤炭企业的兼并重组步伐并没有就此停止,随后各省又进一步要求其所属的国有煤炭企业对本省内经营状况欠佳的塑料、铝业、化肥等企业跨行业重组,成为煤炭企业新一轮跨行业并购的主因;河南省的煤炭企业改革过程中,河南永煤集团以赤字 2.54 亿元投入河南顺源铝业合资扩建“铝板带箔加工”的项目的方式,进入铝加工产业;山西省的煤炭企业改革中,山西国际电力集团、阳煤集团则联手对兆丰铝业进行重

组。

2013年1月11日,开滦集团国际物流公司与上海铨星船舶公司达成协议,合资组建“上海开滦海运有限责任公司”。2013年5月25日,原山西煤炭运销集团和山西国际电力集团合并重组的“晋能有限责任公司”在太原揭牌。2013年9月12日,河南煤业化工集团、义马煤业集团重组形成的“河南能源化工集团”在郑州挂牌成立。2013年3月11日,甘肃靖远煤业集团整体上市完成。增发股份上市后,靖远煤业集团对靖远煤电的持股比例由原来的47.11%增加到73.83%。11月28日,靖远煤业集团重组刘化(集团)公司完成。

1.3.3 煤炭行业并购重组成果

2012年我国煤炭企业全国规模以上煤炭企业数量降到6200家,同比减少1500家;山西煤矿企业减至130家,平均单井规模100万吨;与此同时,神华、中煤、同煤、山东能源、冀中能源、陕煤化、山西焦煤等7家企业原煤产量均超过亿吨,总产量占全国的28%。

进入2013年,随着煤炭行业并购思路的调整,以及煤炭企业多元产业发展,新型煤炭化工产业逐渐做大做强,贸易、金融、物流等多元产业也初具规模;截至2013年上半年,全国已经建成年产120万吨以上的大型现代化煤矿850多处,产量占全国的65%左右,其中建成年产千万吨级的煤矿47处,产能近 6×10^8 t,年产 30×10^4 t以下的小型煤矿产量占比降至17%以下。煤炭行业的整体产业集中度也不断提高:前4家煤炭企业产量占全国煤炭总产量的26.1%,同比增加3.5个百分点;前8家煤炭企业产量占全国煤炭总产量的38.5%,同比增加4.9个百分点;截至目前,煤炭企业权益装机规模达到 1.3×10^8 kW。

2013年是煤电价格并轨第一年,在政府政策的积极推动和煤炭行业所有企业的共同努力下,煤炭行业的销售渠道也在进一步拓宽,整个煤炭行业在产品定价发言权方面有了极大的提升。2013年3月22日,大连商品交易所推出焦煤期货。2013年9月