

平煤股份 (601666)

刘建刚
021-3856 5930
liujg@xyzq.com.cn

2009 年 02 月 05 日

焦煤价格再度提价 盈利增加和估值提升推动股价

煤炭开采Ⅲ

推荐

(维持)

平煤股份主焦精煤和肥精煤自 2 月 1 日起提高 150 元/吨, 将增厚 EPS 约 0.33 元, 我们提高 2009-2010 年 EPS 分别至 1.93 元和 1.68 元, 将从利润和估值角度提升股价, 故维持推荐评级。此外, 我们建议继续关注炼焦煤子行业中。

事件:

近日, 我们获悉平煤天安主焦精煤和肥精煤含税价自 2 月 1 日起提高 150 元/吨。

点评:

我们认为, 平煤股份的炼焦煤提价超出此前市场预期, 将从利润和估值两重角度推升股价。

- **09 年 EPS 业绩增厚 0.33 元。**平煤股份炼焦精煤产销量在 650 万吨左右, 其中, 主焦精煤和肥精煤产销量约 400 万吨, 含税价提高 150 元/吨, 我们测算可增加净利润 38461 万元。此次, 平煤提价自 2 月 1 日起, 预计可增加 2009 年净利润 35256 万元, 折合每股收益 0.33 元。
- **平煤估值水平有提高空间。**平煤股份此次主焦精煤和肥精煤提价, 超出此前市场预计的横盘震荡的趋势, 我们认为其原因在于供应略显紧张、需求趋于旺盛、运力局部偏紧等原因, 反映炼焦煤子行业仍能维持弱均衡, 而非此前市场认为的宽松。同时, 此次提价也显示平煤凭借区位和资源优势而具有定价优势。
- **维持评级: 推荐。**我们调高平煤股份 2009-2010 年 EPS 分别至 1.93 元和 1.68 元。值得注意的是, 该盈利预测尚未考虑安全费用和维简费影响。基于平煤天安“当年实现的可分配利润的 50% 用于分红的分配政策”, 目前现金分红比率具有一定吸引力, 故继续维持推荐评级。
- **重点关注焦煤子行业。**我们认为, 与动力煤相比, 炼焦煤子行业供应格局更为有利, 小煤矿的关停将提升主要焦煤龙头企业的话语权, 钢铁振兴计划也从一定程度上封杀了炼焦煤调整的空间。故我们建议继续关注炼焦煤子行业, 重点公司可关注开滦股份、潞安环能和国阳新能等。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

观 望: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构销售部

机构销售负责人

郭 锐 电话: 021-68419393-1026 Email: guor@xyzq.com.cn

上海地区销售经理

邓亚萍 电话: 021-68419393-1034 Email: dengyp@xyzq.com.cn

朱元戩 电话: 021-68419393-1028 Email: zhuyy@xyzq.com.cn

北京地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华 电话: 021-68419393-1029 Email: hanyh@xyzq.com.cn

广东地区销售经理

严长胜 电话: 021-68419393-1030 Email: yancs@xyzq.com.cn

雒雅梅 电话: 021-68419393-1207 Email: luoym@xyzq.com.cn

研究报告发布

金 琼 电话: 021-68419393-1049 Email: jinq@xyzq.com.cn

重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。