

中煤能源(601898)中报点评

—— 煤焦化业务拖累 同比业绩持平

维持评级

能源/煤炭

2009 年 8 月 15 日

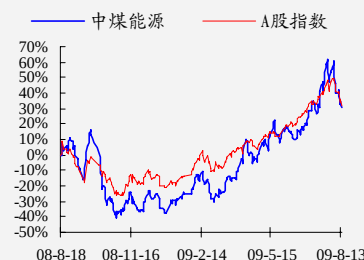
投资要点:

- 2009 年上半年, 中煤能源实现营业收入 227.64 亿元, 同比降低 11.8%; 实现归属母公司股东净利润 35.31 亿元, 同比下降 0.5%; 基本每股收益为 0.27 元, 与上年度同期持平。
- 公司煤炭业务和煤焦化业务收入分别比去年同期减少 11.15 亿元和 23.97 亿元, 降幅分别为-6%和-63.2%; 煤矿装备业务收入同比增加 4.97 亿元, 增幅为 23.5%。焦化业务收入的大幅缩水拖累了公司整体的收入、利润水平。
- 从公司煤炭生产情况来看, 报告期内, 中煤能源完成原煤产量 5267 万吨, 同比增长 5.4%, 其中自产原煤 4906 万吨, 同比增加 272 万吨, 增长 5.9%。在建的平朔安太堡 600 万吨/年井工矿 5、6 月生产原煤 134 万吨; 东露天、王家岭等在建项目进行顺利。
- 从公司煤炭销售情况来看, 公司加大了长协合同煤的销售比例, 使内销长协自产商品煤比去年增加 370 万吨, 价格上涨 14.6%。但是, 今年上半年我国煤炭进出口呈现罕见的净进口格局, 给公司自产煤出口和出口代理业务带来很大冲击, 公司煤炭出口总量下降明显, 使得公司上半年商品煤销售总量比去年下降 10.3%。
- 我们认为今年下半年, 随着亚太煤价与国内煤价之间的差额逐渐收窄、钢铁行业复苏对焦化行业的拉动, 公司下半年煤炭、焦化业务的经营情况将好于上半年。预计 2009-2011 年公司 EPS 分别为 0.63 元、0.76 元、0.90 元, 对应动态市盈率分别为 21.5X、17.8X、15X, 维持公司“谨慎推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	5,146,493	66.75	681,186	17.72	0.52		26	
2009E	5,925,849	15.1	841,436	23.5	0.63		21.5	
2010E	7,092,123	19.7	1,012,841	20.4	0.76		17.8	
2011E	8,254,925	16.4	1,190,302	17.5	0.90		15	

走势图



市场数据

2009-8-15

收盘价:	13.53 元
52 周最高价:	16.89 元
52 周最低价:	6.00 元
平均持仓成本:	14.76 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	1,325,866
流通 A 股 (万股):	915,200
每股收益 (元):	0.27
每股净资产 (元):	4.97
每股经营现金流 (元):	4.97
市净率:	2.72

分析师: 王师

TEL: (8621)6336 7000-248

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangs@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

利润表预测:

	2008 年报	2009E	2010E	2011E
一、营业总收入(百万元)	51464	59258	70921	82549
二、营业总成本(百万元)	40327	46103	55531	64636
营业成本(百万元)	29840	33481	40425	47053
营业税金及附加(百万元)	1249.0	1066.6	1276.6	1485.9
销售费用(百万元)	7187	8296.12	9928.94	11556.86
管理费用(百万元)	2576.0	2666.6	3191.4	3714.7
财务费用(百万元)	-525.0	592.58	709.2	825.5
资产减值损失(百万元)	214	0	0	0
三、其他经营收益(百万元)				
公允价值变动净收益(百万元)	-1406	-1200	-1000	-1000
投资净收益(百万元)	160	0	0	0
其中:对联营企业和合营企业的投资收益(百万元)				
营业利润差额(合计平衡项目)(百万元)				
四、营业利润(百万元)	9675	11955	14390	16913
加:营业外收入(百万元)	374	0	0	0
减:营业外支出(百万元)	77	0	0	0
利润总额差额(合计平衡项目)(百万元)				
五、利润总额(百万元)	9972	11955	14390	16913
减:所得税(百万元)	2321.0	2809.5	3381.6	3974.6
六、净利润(百万元)	7650	9146	11008	12939
减:少数股东损益(百万元)	838.5	731.7	880.7	1035.1
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	6812	8414	10128	11903
七、每股收益:	0.52	0.63	0.76	0.90

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209