

中煤能源 (601898) 煤炭

—煤炭产销猛增 产能扩张空间大

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	9.60	元
------	----	------	---	-----	------	---

事件:

中煤能源公布 2010 年半年报, 1-6 月实现营业收入 355.61 亿元, 同比增长 55%; 实现利润总额 66.18 亿元, 同比增长 34.4%; 归属于母公司所有者的净利润为 44.56 亿元, 同比增长 26.4%; 每股收益 0.34 元。

正文:

1. 煤炭业务增长较快, 但买断贸易煤比例上升导致毛利率下降。上半年, 公司煤炭业务营业收入达到280.78亿元, 同比增长61.5%; 贡献营业利润60.27亿元。原煤产量达到6226万吨, 比上年同期增加1320万吨, 增长26.9%; 商品煤销量5933万吨, 比上年同期增加1820万吨, 增长44.2%; 其中现货销售1762万吨, 占销售总量的29.7%。自产商品煤销售价格463元/吨, 比上年同期增加40元/吨, 增长9.5%。但是, 由于买断贸易煤销售量从09年同期的295万吨大幅上升至1123万吨, 销售收入增至64.77亿元, 占总营业收入比重提升至18.25%; 且买断贸易煤毛利率较低, 致使煤炭业务毛利率下降至42.8%, 较上年同期下降5.1个百分点。煤矿装备业务保持稳定增长, 营业收入达到32.88亿元, 同比增长25.9%, 主要源于煤机产品产销量比增加。

2. 焦化业务增收不增利。上半年, 公司煤焦化业务营业收入从上年同期的13.97亿元增长至25.17亿元, 同比增长80.2%, 主要得益于焦炭销量和售价上升。由于原材料焦煤价格上涨, 煤焦化业务毛利率同比下降0.1个百分点。煤焦化业务贡献毛利2.82亿元, 同比增长78.5%, 但营业利润为-0.48亿元, 较上年同期的-0.14亿元有所下降。

3. 未来煤炭产销规模将进一步扩大。2010年公司煤炭产量较2009年增加约1500万吨, 增量主要来自平朔煤矿。2011年平朔东露天煤矿将投产, 该矿设计能力为2000万吨, 预计2011年和2012年产量可达到500万吨和1500万吨; 2012年和2013年, 公司王家岭、和草沟、小回沟、纳林河二号矿、母杜柴登煤矿以及鄂尔多斯煤矿将相继投产; 同时, 公司在山西煤炭整合中有望增加2000万吨产能。根据计划, 中煤能源2014年的产量目标为2亿吨, 较09年产量翻番。

4. 预计2010年和2011年公司实现每股收益分别为0.69元和0.82元; 考虑到公司煤炭产销规模增长较快以及后续产能释放, 给予公司推荐评级。

2010 年 8 月 16 日

主要数据

52 周最高/最低价 (元)	15.31/8.04
上证指数/深圳成指	2606.7/10886.57
市净率 (倍)	1.78

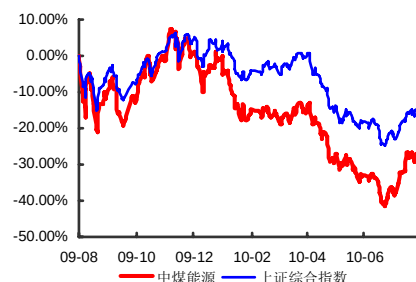
基础数据

流通股 (百万股)	1517.82
总股本 (百万股)	13258.66
流通市值 (百万元)	14571.1
总市值 (百万元)	127283
每股净资产 (元)	5.4

股东信息

大股东名称	中国中煤能源集团有限公司
持股比例	56.43%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	李朝松 周海鸥
执业证书编号:	S0020208060732
电 话:	021-51097188-1803
电 邮:	zhouhaiou@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	021-51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn