

业绩增长较快，受益于资源整合——平煤股份（601666）2010年中报点评

评级

买入

点评报告

高级研究员： 张学

电 话：010-88321528

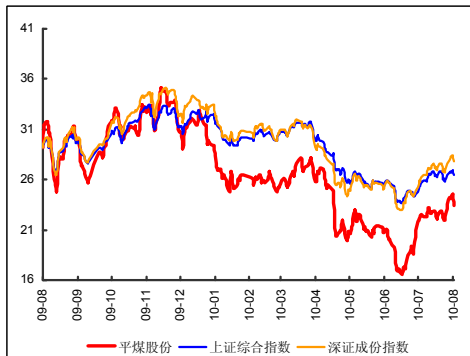
Email: zhangx@tpyzq.com.cn

执业证书编号：S1190209030126

公司数据

当前股价（2010-8-20，元）	17.87
每股收益（2010年中报，元）	0.70
每股净资产（2010年中报，元）	5.14
总股本（亿股）	18.16
52周最高股价（元）	36.40
52周最低股价（元）	12.35

公司股价与大盘走势比较



相关报告

主要观点：

◆ 业绩保持较快增长

2010年上半年，公司实现营业总收入118.68亿元，同比增长43.32%；归属于上市公司股东的净利润12.69亿元，同比增长44.52%；每股收益0.70元，同比增长44.52%。

公司煤炭产销量和价格均同比增长，是业绩实现较快增长的主因。上半年，公司生产原煤2,063.88万吨，同比增长12.86%；公司商品煤销量1,945.21万吨，同比增长12.44%；商品煤综合售价483.79元/吨，同比增长14.36%。

◆ 后续收购保障产能扩张

近年来，公司的产能扩张主要依靠收购母公司的煤矿资产，中平能化集团吸收合并平煤集团后，为避免同业竞争，集团承诺，将由平煤股份通过定向增发、公开增发等方式，收购中平能化集团的梨园矿（包括新建的宁庄井）、长虹矿业股权、长安能源公司，力争在2011年6月底前基本解决潜在的同业竞争问题。

◆ 受益于河南省煤炭资源整合

河南省煤炭资源整合将在今年完成，公司大股东中平能化集团是河南省六大资源整合主体之一，重组平顶山煤田、韩梁煤田、汝州煤田、禹州煤田和郏县的小煤矿，重组小煤矿114家，涉及煤炭生产能力1,872万吨/年，可采储量约2亿吨。大股东整合的煤炭资源将可能在未来注入公司，使公司间接受益。

公司同时也直接受益于煤炭资源整合。平煤股份下属五家公司一天力公司、三环公司、七星公司、九矿公司、香山矿公司直接参与资源整合，拟重组平顶山煤田的小煤矿和郏县的部分小煤矿29家，涉及煤炭生产能力465万吨/年，可采储量约3,442万吨。

◆ 盈利预测与投资评级

预计2010年-2012年，公司每股收益分别为：1.45元、1.67元和1.93元，以目前价格17.87元计算，对应预测市盈率分别为：12.32倍、10.7倍和9.26倍，继续维持其“买入”的投资评级。

表1、平煤股份盈利预测表

	2008 年报	2009 年报	2010 年 E	2011 年 E	2012 年 E
一、营业总收入(万元)	1738060.38	1885039.54	2229890.50	2566020.53	2953772.20
二、营业总成本(万元)	1321148.79	1704337.41	1878959.85	2160325.76	2484342.65
营业成本(万元)	1180259.29	1527303.32	1682520.95	1934048.51	2224099.28
营业税金及附加(万元)	23490.32	27219.08	34764.84	40005.23	46050.43
销售费用(万元)	16500.51	19527.32	18135.44	20869.14	24022.68
管理费用(万元)	98674.41	129349.77	140598.89	161792.54	186241.03
财务费用(万元)	359.41	1861.45	1833.90	2110.34	2429.23
资产减值损失(万元)	1864.85	-923.52	1105.84	1500.00	1500.00
三、其他经营收益(万元)					
投资净收益(万元)	159.54	311.96	577.32	0.00	0.00
四、营业利润(万元)	417071.14	181014.09	351507.97	405694.77	469429.54
加：营业外收入(万元)	472.09	1643.09	484.65	0.00	0.00
减：营业外支出(万元)	62248.25	1078.90	844.93	0.00	0.00
五、利润总额(万元)	355294.98	181578.28	351147.69	405694.77	469429.54
减：所得税(万元)	88374.76	40699.39	88589.17	102350.56	118429.87
六、净利润(万元)	266920.21	140878.89	262558.51	303344.21	350999.67
减：少数股东损益(万元)	833.90	-61.34	0.00	0.00	0.00
归属于...净利润(万元)	266086.31	140940.23	262558.51	303344.21	350999.67
总股本(万股)	107472.23	139713.90	181628.08	181628.08	181628.08
七、每股收益(元)	2.48	1.01	1.45	1.67	1.93

资料来源：Wind资讯，太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321528

传真： (8610) 88321566

重要声明

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。