

美元弱势依旧，四季度汇兑收益仍有超预期可能 ——兖州煤业三季度业绩超预期点评

研究员：张良 程鹏
执业证书编号：S0570210030024
电话：025-83290948
E-mail: zhangliang1794@hotmail.com

投资要点：

事件：

10 月 15 日，兖州煤业发布前三季度业绩预告修正公告，将半年报中预测的前三季度归属于母公司股东净利润比 2009 年增加超过 50%调高到 100%。

点评：

兖州煤业下属煤矿生产经营正常，业绩大幅改善的原因是近段时间来国际汇市市场的变化。兖州煤业收购澳大利亚菲利克斯公司时，兖煤澳洲公司向中国银行悉尼分行、国家开发银行香港分行、中国建设银行香港分行申请了总额为 30.4 亿美元的贷款，由于今年以来以来澳元对美元不断升值，截至 9 月 30 日，已升值 7.59%，这部分美元贷款产生了 2.438 亿澳元汇兑收益。而 7 月份以来，澳元对人民币不断升值，3 个月升值 7.48%。澳元的强势使得合并报表后产生了 15.38 亿元的汇兑收益，这是业绩超预期的主要原因。

在美国政府的不断施压下，美元贬值的趋势将继续维持。由于人民币升值步伐受到央行严格控制，升值速度较慢，因此，在未来三个月里，可以预计澳元对美元和人民币将继续升值，兖煤澳洲将为兖州煤业提供更高的汇兑收益。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。