



价格上调符合预期，业绩增长值得期待

——西山煤电提价点评

近 1 年该股与沪深 300 指数走势



基础数据

总股本（百万股）	3151
实际流通 A 股（百万股）	1472
实际流通 A 股市值（亿元）	408.19
研 究 员：任 睿	
电 话：025-83367888-3205	
邮 箱：rren@njzq.com.cn	
研 究 员：尹 建 辉	
投资咨询证书号：S0620207050048	

● 内容提要

公司评级： 推荐

- **价格上调符合预期。**公司从2011年1月1日起上调部分产品价格，其中，优质冶炼精煤车板含税价（长协）由1365元/吨上调至1465元/吨；稀缺冶炼精煤车板含税价（长协）由1510元/吨上调至1660元/吨；瘦精煤车板含税价（长协）由1060元/吨上调至1180元/吨；气精煤车板含税价（长协）由900元/吨上调至1020元/吨。上调幅度在7%-13%，符合我们的预期。
- **增厚2011年EPS0.23元。**此次提价将增加公司2011年收入13亿元左右，考虑到税费等影响，我们测算增厚明年业绩0.23元/股。
- **成长性突出，未来产量增长来自于斜沟矿和整合矿井。**公司未来的产量增长主要来自于：1、兴县：2011-2012年每年约有1000万吨的增长，达到3000万吨产能。2、整合矿井合计超过1000万吨，临汾地区整合的数量在年产480万吨左右，其他可能有600万吨左右，基本都是焦煤，煤质好，地质条件也相对较高，属于盈利能力比较强的矿井。到2012年公司产能预计将超过3000万吨。
- **优质焦煤资源稀缺，价格有继续上调的预期。**近期钢材价格回升，部分钢厂恢复生产，焦煤需求增加，供给相对紧张，国内价格远低于进口焦煤价格，价格有继续上调的预期。
- **考虑到安全费的提高，本次提价基本抵消了安全费增加对业绩的影响，维持盈利预测，**2010年EPS1.22元，2011年1.68元，2012年2.11元，以1月4日收盘价27.73元计算，对应2010-2012年PE分别为22.72倍、16.5倍和13.2倍，维持推荐评级。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：六个月内预计涨幅大于 30%；

推荐：六个月内预计涨幅为 10%-30%之间；

中性：六个月内预计涨幅为-10%- 10%之间；

回避：六个月内预计涨幅为-10%及以下。