

兖州煤业(600188)公告点评

——调整销售结构 合同煤签约量下降

能源/煤炭

推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 1 月 18 日

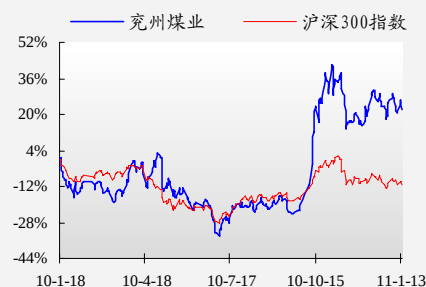
投资要点:

- 事件: 兖州煤业今日公布其电煤合同签订情况: 公司 2011 年度签订国家重点电煤合同、省内电煤合同以及补充合同共计 1799 万吨。与往年合同签订情况相比, 公司调整了煤炭销售结构, 合同煤总量同比小幅下降, 价格也有小幅度下滑。
- 公司签订国家重点电煤合同 429 万吨, 平均基准价为 503.86 元/吨, 合同量与基准价格均与去年持平; 签订省内电煤销售合同 899.5 万吨, 合同量同比减少 10.1%, 平均基准价 571 元, 同比下降 1.2%; 签订省补重点电煤销售合同 363 万吨, 同比增加 5.2%, 价格与去年持平; 签订追加电煤合同 107.5 万吨。同比减少 52.6%, 平均价格与去年同期持平。
- 兖州煤业今年合同煤签订的总体情况是量和价都有小幅度萎缩。结合全国煤炭订货会的情况来看, 2011 年煤炭订货会在发改委并未出面的情况下顺利进行, 煤电双方在煤价问题上并未出现往年的剑拔弩张, 合同煤价格总体并未上涨。因此诸如兖州煤业这样的动力煤提供商合同总量的确定, 基本以上级管理机构的要求为依托, 此外尽量保证价格高弹性的市场煤的销售比例。
- 我们认为影响兖州煤业业绩变化的因素主要有三方面: 1、公司国内业务受煤炭销售价格影响较大, 增量不明显; 2、澳洲分公司产量增长对公司业绩影响要比销售价格变动要大; 3、澳元与美元的汇率变动造成的汇兑损益对公司利润影响较大。除以上三点外, 内蒙昊盛煤业和陕西榆树湾项目短期内对公司的利润增长影响较为有限。
- 保守预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 1.62 元、1.8 元和 1.99 元, 分别对应 16.4X、14.8X 和 13.3X 动态市盈率。公司资源接续问题近两年得到了良好解决, 当前股价估值优势明显, 维持“推荐”评级。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	21500.35	-17.7%	3880.33	-40.2%	0.78		33.7	
2010E	32529.42	51.3%	7985.35	105.8%	1.62		16.4	
2011E	36201.48	22.6%	8856.08	45.8%	1.80		14.8	
2012E	42675.82	17.9%	9833.54	11.0%	1.99		13.3	

走势图



市场数据

2011-1-17

收盘价:	26.61 元
52 周最高价:	33.65 元
52 周最低价:	14.63 元
平均持仓成本:	28.44 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	491,840
流通 A 股 (万股):	296,000
每股收益 (元):	1.24
每股净资产 (元):	6.80
每股经营现金流 (元):	0.51
市净率:	3.86

分析师: 周思立 联系人: 王师
执业证书编号: S0550207100075
TEL: (8621)6336 7000-248
FAX: (8621)6337 3209
Email: wangs@nesc.cn
地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼
邮编: 200002

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。