

【个股速递—潞安环能601699（买入）：集团资产注入预期强烈】

今日我们上调公司评级为“买入”，给予23倍估值，6个月目标价74元。理由如下：

1) **资产注入预期强烈**，集团曾承诺2011-2016年间将煤炭资产全部注入上市公司，使其成为集团下属唯一煤炭企业；2) **公司未来煤炭产量增长点在于整合小煤矿**。公司负责整合的小煤矿产能预计为目前公司总产能的3成；3) **预计首先注入的煤炭资产为司马矿和郭庄矿**，去年上半年两矿销售净利率高出公司14个百分点达32%；两矿前年和去年的上半年营业收入分别为公司的19%和27%，净利润为公司的15%和25%，因此预期注入的两矿盈利能力好于公司目前煤炭资产。预计资产注入将增厚公司今年每股收益最高达0.46元，较我们预计的公司2011年每股收益增加14%。4) **集团剩余煤炭产能是公司产能的1.6倍**。按照集团资产注入的承诺看，公司未来业绩增长值得期待。建议持续关注。