

2011-05-04

机械行业

林州重机 002535-SZ

煤矿再戴紧箍咒 煤机迎来双重利好

◆ 事件：国家能源局对煤矿整合重组下“死命令”；安监总局重提遏制矿难频发

◆ 煤矿强制整合重组，生产规模扩大将显著提升采煤机械化率

5月4日，国家能源局要求各地抓紧制定“加快推进煤矿企业兼并重组”的规划和编制工作方案，截至4月底必须上报，最迟不能超过今年上半年。各地已研究起草了推进本地区煤矿企业兼并重组的工作方案，部分方案已经批复。

我们发现，目前各产煤大省的煤矿重组整合进程明显加快。比如，今年5月4日召开的山东煤炭经济形势分析会明确提出，到2012年，山东全省煤炭企业将由现在的113家兼并重组为60家，重组完成后的最低生产规模达到60万吨。今年6月底前，陕西省煤炭企业将从整合前的522家减少到120家以内，煤矿数量减少到450处；到2013年，贵州计划年产量500万吨及以上企业集团的煤炭产量要达到全省总产量的60%；未来内蒙古煤炭企业最低生产规模将达到120万吨/年，企业数量控制在百家以内，形成1至2家亿吨级、5至6家5000万吨级煤炭企业。

我们认为，随着山西、内蒙、山东、贵州等煤矿大省的煤企整合重组，煤机的应用将更加广泛，此前不具备机械化采煤条件的矿井由于规模的扩大也可以使用煤机，煤机需求将更上一层楼。目前美国、澳洲等国家的煤矿机械化率都达到了100%，而我国的煤矿机械化率仍偏低，未来3-5年内的提升空间极为广阔。

◆ 近期矿难频发再度彰显机械代替人工的必要性 装备救生舱迫在眉睫

近期，国内矿难频发，包括“瞒报”在内的部分恶性事故再度露头，煤矿安全生产敲响警钟。4月2日，新疆焦煤集团艾维尔沟焦煤公司2130煤矿主斜井掘进工作面发生重大瓦斯突出事故，死亡10人。4月5日，华能集团甘肃能源开发公司核桃峪煤矿发生较大吊桶坠落事故，死亡6人。4月3日云南宣威宝山镇包村煤矿瓦斯事故导致6人死亡，矿主对事故隐瞒不报；就在政府展开整顿之时，15日该市海岱镇杨梅山煤矿发生瓦斯事故，导致12人死亡。4月26日，黑龙江省鸡西市滴道区桂发煤矿发生瓦斯爆炸事故，死亡9人。

我们认为，在国家加大力度整治煤矿安全的背景下，从本质安全的角度来讲，只有下井的人越少，采煤的机械化程度越高，煤矿的安全系数才越大。同时，以国有大型煤矿为首的企业也将加大在煤矿安保设备上的配置力度。煤矿救生舱作为煤矿安全生产不可缺少的应急设备，其需求将显著上升。保守测算，移动救生舱的市场空间约300亿元。林州重机的移动救生舱将在今年投产。我们预计毛利率有望达到70%以上。移动救生舱产品将成为公司利润的一个新增长点。

◆ 林州重机大模样初具 今年成本费用节省5000万元 三年翻番增长

我们预测，今年林州重机的液压支架将新增1.4万吨产量，刮板输送机销售收入翻一番达2亿元。我们预计，公司的新产品掘进机将于6月份拿到安监总局的安标，随后即可实现销售。公司的采煤机正在检测过程中，今年预计销售10台以上。

我们发现，林州重机通过有效利用超募资金，使得钢板和钢管采购成本今年下降2000万元（通过一次性预付全年采购款享受批发价优惠），用超募资金偿还银行贷款又节省了财务费用3000万元，这部分收益直接提升了利润水平。

4月以来，林州重机相继公告与辽宁铁法、陕煤展开战略合作。我们认为，这类合作一方面帮助煤矿企业解决部分下岗人员、三产人员就业问题，一方面能够促进林州的煤机销售，将煤矿与公司的利益有力地捆绑在一起，公司的眼光极为长远。我们预测，公司与辽宁铁法的合作将辐射辽宁全省，而陕煤每年的煤机需求量就有30亿元，比龙煤集团还多出10亿元。

公司一季报净利润2420万元，同比大增203.7%，超出市场普遍预期。我们预计公司今年EPS保底1.25元，有望达到1.5元。明年EPS有望突破2元，保持翻番增长。公司目前羽翼丰满，借助煤机行业的景气周期，我们认为林州今年必将展翅翱翔。

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

维持

买入

当前价格	32.25 元
目标价格	45.00 元
目标期限	6 个月

分析师：陆洲（执业证书编号：S0930511010007）

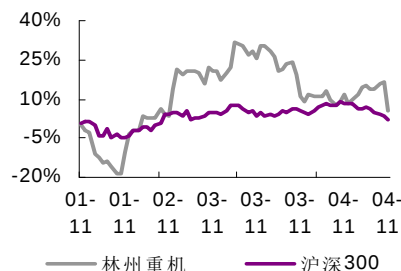
021-22169322

luzhou@ebscn.com

市场数据

总股本(百万股)	205
总市值(百万元)	6,605
流通比例(%)	25.00%
12个月最高/最低(元)	39.00/23.00
近3月日均成交量(百万股)	2.29
主要股东	郭现生

股价表现(12个月)



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	1.46	3.29	0.00
绝对收益	-2.93	4.97	0.00

相关报告：

大踏步扩张	
.....	2011-04-22
史上最给力股权激励现身	
.....	2011-02-24

分析师介绍

陆洲，北京大学硕士，财政部财科所博士在读，主要从事军工和机械行业研究。

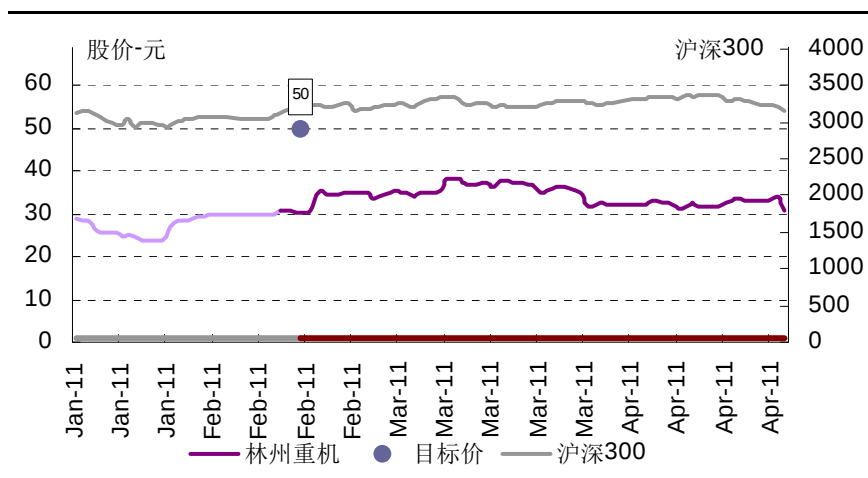
分析师声明

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。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

林州重机（002535）

分析师：陆洲



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标价	评级
2011-02-14	30.80	50.00	买入
2011-02-24	35.15	50.00	买入
2011-04-22	33.54	45.00	买入

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本证券研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

本公司经营业务许可证编号：z22831000

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。