

恒源煤电 (600971)

买入/首次评级

股价: RMB44.94

分析师

陈亮

SAC 执业证书编号:S1000511030003

(021) 5010 6012

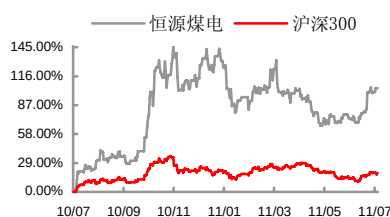
chenliang@mail.htlhsc.com.cn

相关研究

基础数据

总股本 (百万股)	438
流通 A 股 (百万股)	438
流通 B 股 (百万股)	0
可转债 (百万元)	
流通 A 股市值 (百万元)	19,705

最近 52 周股价走势图



资料来源: 公司数据, 华泰联合证券预测

恒源煤电 (600971) 公告点评

10 转 12.8 是规模扩张的第一步, 首次给予“买入”评级, 强烈推荐

- 恒源煤电今天披露半年报业绩预告与分配方案。上半年基本每股收益 1.30 元, 同比减少 0.76% (股本变化所致), 董事会拟每 10 股转增 12.8 股。我们给予公司“买入”评级, 强烈建议投资者参与。理由: 且中报业绩符合预期, 目前 2011 年 PE 为 17 倍, 在煤炭业内处于中等略低水平; 昨日公司公告, 将获得刘桥深部和龙王庙煤矿两处探矿权, 将打开未来的成长空间; 公司的高送转将成为股价催化剂。
- 公告称, 上半年公司营收 42.6 亿元, 同比增长 16.5%; 净利 7.8 亿元, 同比增长 13.7%; 基本每股收益 1.30 元, 同比减少 0.76% (股本变化所致), 净资产收益率 10.08%, 同比减少 5.55 个百分点。董事会拟每 10 股转增 12.8 股, 控股股东皖北煤电集团承诺将在转增股本利润分配方案的董事会和股东大会中投赞成票。
- 恒源煤电现有矿井在未来两年几乎没有增量释放。但昨天公司的公告释放出一个信号, 即公司未来有了新的增长点。昨日公告称, 大股东于近日讨论向上市公司出让其所拥有的刘桥深部和龙王庙煤矿两处探矿权等相关事宜。刘桥深部勘查区内查明煤炭资源储量 16318.6 万吨。主要煤种为贫煤、无烟煤。龙王庙 (南部) 井田的煤炭资源储量 7621 万吨。主要煤种为 1/3 焦煤。恒源煤电拟采用自有资金收购, 收购价目前未定。
- 我们认为, 公司未来的发展路径可能是: 先拿到刘桥深部与龙王庙 (南部) 的探矿权, 同时通过此次高送转扩张股本, 待时机成熟后通过在资本市场募集资金投向该项目。由于目前公司连探矿权都尚未取得, 因此从现在算起, 最快也要 5 年后上述两矿才能投产并贡献利润。而由于公司未披露上述两矿的地质条件、盈利能力, 我们暂无法对上述两矿投产后的盈利进行预测。
- 但基于高送转这一催化剂, 以及公司未来的成长空间已打开, 我们首次给予公司“买入”评级, 强烈建议投资者参与。



华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内
基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层
邮政编码: 518048
电 话: 86 755 8249 3932
传 真: 86 755 8249 2062
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层
邮政编码: 200120
电 话: 86 21 5010 6028
传 真: 86 21 6849 8501
电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn