

公司研究

煤炭行业

评级： 持有

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街 9 号
院 1 号楼 6 层

分析师：哈斯

投资咨询执业证书编号：

S1500510120001

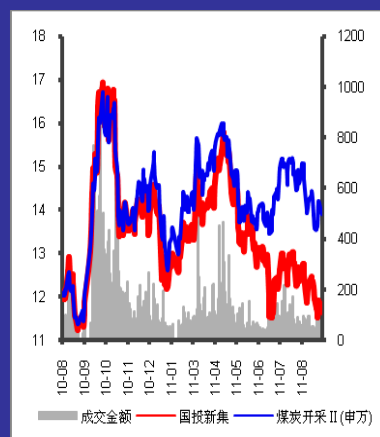
010-63081256

Hasi@cindasc.com

基本数据

52 周内股价波动区间(元)	10.86/17.31
最近一月涨跌幅(%)	-5.26
总股本(亿股)	18.50
流通 A 股比例(%)	100
总市值(亿元)	213.35
每股净资产	3.89
总资产(亿元)	204.18
十大流通股东(%)	80.42

最近一年市场表现



国投新集(601918): 增长在 2012 年

公司研究报告

2011 年 08 月 31 日

点评：

产销量稳定，成本费用影响业绩下降。公司现有煤矿为新集一矿、二矿、三矿和刘庄矿，核定产能分别为 390 万吨、290 万吨、75 万吨和 800 万吨，总产能 1555 万吨。上半年公司原煤产量 781.16 万吨，同比减少 1.43 万吨；商品煤销量 715.85 万吨，同比增加 49.36 万吨；商品煤售价 520.23 元/吨，同比上涨 5.4%，单位制造成本 357.3 元/吨，同比增长 12.67%，吨煤期间费用 52.57 元/吨，同比增长 10.23%，加上投资的国投宣城电厂亏损加大，导致煤炭净利润下降 6.9%。

合同煤比例有所下降。公司的商品煤主要分为铁运电煤、铁运非电煤和地销煤，其中铁运电煤为合同煤，销售占比在 70%，今年上半年公司铁运电煤占比 68.7%，比 10 年下降 1.58 个百分点。合同煤价受限，对公司业绩影响较大。

增长看口孜东矿和板集矿投产。公司在建矿井口孜东矿和板集矿，其中口孜东矿产能 500 万吨，预计 2011-2012 年投产；板集矿产能 300 万吨，因突水事件影响建设进度，投产时间将推迟到 2014 年左右。

公司后备资源丰富。根据《国家发改委关于淮南新集矿区总体规划的批复》，公司矿区总面积约 1092 平方公里，含煤面积 684 平方公里，划分为 11 个井田和 4 个后备区，储量 102 亿吨，规划产能 3590 万吨，公司规划的矿井主要有杨村矿、口孜西矿、罗园、莲塘李、展沟矿等，产能分别为 500 万吨、300 万吨、120 万吨、90 万吨、240 万吨。

预计公司 2011 年和 2012 年 EPS 分别为 0.65 元和 0.88 元，对应 PE 为 17.7 倍和 13 倍，公司业绩增长主要看新矿投产和煤价涨幅，2012 年公司业绩将迎来增长，给予“持有”评级。

财务摘要（百万元）	2009A	2010A	2011E	2012E
主营收入	4950	7009	7791	9175
(+/-)	-8.78%	41.59%	11.16%	17.77%
净利润	833	1251	1209	1630
(+/-)	-23.22%	50.16%	-3.37%	34.84%
每股收益(元)	0.45	0.68	0.65	0.88
PE	25.62	16.96	17.65	13.09

利润表

单位：亿元

会计年度	2009	2010	2011E	2012E
营业收入	49.50	70.09	77.91	91.75
营业成本	31.90	44.15	51.26	58.24
营业税金及附加	0.77	1.02	1.17	1.38
营业费用	0.66	0.90	0.78	0.92
管理费用	2.79	3.70	4.05	4.77
财务费用	2.51	2.68	3.74	3.74
营业利润	10.95	17.29	16.46	22.25
利润总额	11.53	17.16	16.54	22.33
所得税	3.16	4.66	4.47	6.03
净利润	8.37	12.50	12.07	16.30
少数股东损益	0.04	-0.02	-0.02	0.00
归属母公司净利润	8.33	12.51	12.09	16.30
EPS（元）	0.45	0.68	0.65	0.88

资料来源：公司公告、信达证券

评级说明**1. 投资建议的比较标准**

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告仅针对本公司特定客户，未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼信达金融中心 6 层研发开发中心
邮编：100031
传真：0086 10 63081102