

国投新集(601918) 季报点评

——2012 年业绩确定性增长 调高投资评级

推荐

上调评级

能源/煤炭

发布时间：2011 年 10 月 26 日

投资要点：

- 报告期内,公司完成营业总收入 60.7 亿元,同比增长 12.4%;完成归属上市公司股东净利润 10.3 亿元,同比增长 23.08%;基本每股收益 0.56 元。公司前三季度业绩基本符合预期。
- 国投新集今年上半年曾由于刘庄矿检修导致产量同比小幅下滑,今年三季度该矿生产已经基本正常。我们预计国投新集 2011 年产量应与 2010 年接近。公司口孜东矿将于今年年底投产,该矿设计产能 500 万吨,意味着明年公司新增 1/3 年产能。板集矿自从 2009 年发生副井筒突水之后,一直在治理,公司预计该矿复产将推后至 2014 年。我们认为该矿 13 年复产可能性较大。
- 公司今年销售结构有一定变化,铁运电煤占煤炭销量比例小幅下滑,铁运非电煤和地销煤这两个定价机制相对灵活的品种比例上升。全年煤炭销售毛利率应有所提高。国投新集靠近华东地区,区位优势有助其充分受益于冬季储煤需求高峰。
- 公司今年三季度克服了上半年刘庄矿检修导致减产的不利因素,调整销售结构,使得三季度业绩增长明显。近期动力煤提价可能性较大,因此我们小幅调高公司全年业绩预测。预计公司 2011-13 年每股收益分别为 0.78 元、0.91 元和 1.15 元,分别对应 15.36X、13.23X 和 10.5X 动态 PE。鉴于公司 2012 年业绩增长无悬念,远期又有可能成为国投系中唯一的煤炭资产整合平台,我们调高公司投资评级至“推荐”。

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(%)
2010	7,008.53	41.6	1,251.09	50.16	0.67		18.5	
2011E	8,501.34	21.3	1,450.75	15.96	0.78		15.9	
2012E	10,533.16	23.9	1,683.56	16.05	0.91		13.6	
2013E	12,882.06	22.3	2,125.57	26.25	1.14		10.9	

走势图



市场数据

2011/10/26

收盘价：	12.39 元
52 周最高价：	17.32 元
52 周最低价：	11.03 元
平均持仓成本：	13.23 元

基本数据

2011Q3

总股本 (万股)：	185,039
流通 A 股 (万股)：	185,039
每股收益 (元)：	0.56
每股净资产 (元)：	4.09
每股经营现金流 (元)：	0.71
市净率：	3.03

分析师: 王师

执业证书编号: S0550511030001

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

利润表 百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	7008.53	8501.34	10533.16	12882.06
减：营业成本	4414.98	5270.83	6899.22	8527.92
营业税金及附加	102.23	124.00	153.64	187.90
营业费用	90.05	105.85	131.15	160.39
管理费用	370.02	448.83	556.10	680.11
财务费用	268.50	644.80	575.68	519.59
资产减值损失	-0.90	1.24	1.54	1.69
加：投资收益	-17.28	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	-17.78	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	1728.59	1905.79	2215.83	2804.45
加：其他非经营损益	-12.93	26.16	26.16	26.16
利润总额	1715.66	1931.95	2241.99	2830.61
减：所得税	466.10	482.99	560.50	707.65
净利润	1249.55	1448.96	1681.49	2122.95
减：少数股东损益	-1.54	-1.79	-2.07	-2.62
归属母公司股东净利润	1251.09	1450.75	1683.56	2125.57

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。