

国投新集(601918)一季报点评

——业绩有持续超市场预期可能

能源/煤炭

推荐

维持评级

发布时间：2012 年 4 月 23 日

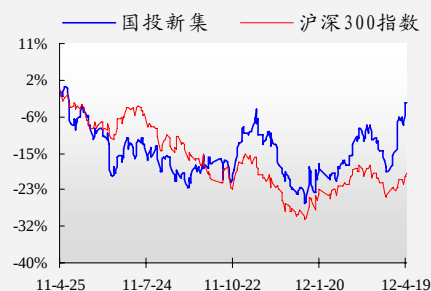
投资要点:

- 公司 2012 年一季度录得主营业务收入 22.01 亿元,同比增长 8.5%;完成归属上市公司股东净利润 5.36 亿元,同比增长 58.7%,基本每股收益 0.29 元,与此前公布的业绩预增公告基本相当。
- 公司一季度吨煤销售价格同比增长 34.77 元,增幅约 6.5%;吨煤成本下降 16 元,降幅约 4.5%。煤炭业务毛利率显著提高。公司煤炭销售价格上涨得益于对电煤和市场煤销售比例的调节以及 2012 年合同煤价格 5% 的上涨;成本下降则取决于其制造成本的有效控制。
- 国投新集在国内煤炭上市公司中具有明显特色: 1、距离华东市场较近,采取灵活的定价机制调整煤炭销售结构和定价频率; 2、单纯的动力煤生产企业,对动力煤市场较为敏感,年初受益于合同煤价格上调; 3、探矿权储备丰富,接续资源逐步投放,2012 年起煤炭产量稳定增长。
- 公司去年 5 月曾对刘庄矿进行检修,该矿下半年恢复正常生产状态。因此今年上半年国投新集业绩同比增长应较为明显。预计 2012-2014 年公司 EPS 分别为 0.94 元、1.23 元和 1.53 元。我们去年三季度上调了国投新集的投资评级至“推荐”,主要基于其今年起确定性的业绩增长,考虑到公司今年利润有持续超过市场预期的可能,仍维持其“推荐”评级。
- 风险提示: 板集矿未来无法投产造成资金黑洞。

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(%)
2011	8055.59	14.94%	1347.63	7.72%	0.73		19.2	
2012E	9803.66	21.70%	1734.89	28.74%	0.94		14.9	
2013E	12108.08	23.51%	2270.53	30.87%	1.23		11.4	
2014E	14359.12	18.59%	2838.11	25.00%	1.53		9.1	

走势图



市场数据

2012/4/20

收盘价:	13.98 元
52 周最高价:	15.87 元
52 周最低价:	10.45 元
平均持仓成本:	12.84 元

基本数据

2012Q1

总股本(万股):	185,039
流通 A 股(万股):	185,039
每股收益(元):	0.29
每股净资产(元):	4.54
每股经营现金流(元):	0.23
市净率:	3.08

分析师: 王师

执业证书编号: S0550511030001

TEL: (8621)2036 1109

FAX: (8621)2036 1159

Email: wangs@nesc.cn

地址: 上海市源深路 305 号

邮编: 200135

利润表	单位:百万元			
会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	8056	9804	12108	14359
营业成本	5208	6030	7555	9030
营业税金及附加	131	149	185	221
营业费用	81	115	142	167
管理费用	413	539	657	772
财务费用	341	603	465	283
资产减值损失	2	2	1	1
公允价值变动收益	-3	-6	-7	-2
投资净收益	-44	-12	-15	-20
营业利润	1833	2348	3081	3863
营业外收入	27	32	31	31
营业外支出	23	21	22	22
利润总额	1837	2359	3091	3872
所得税	492	632	828	1038
净利润	1345	1727	2262	2834
少数股东损益	-3	-8	-8	-4
归属母公司净利润	1348	1735	2271	2838
EPS (元)	0.73	0.94	1.23	1.53

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。