

《国务院常务会议研究部署推进煤矿企业兼并》点评 行业事件点评

报告关键点:

- 国务院常务会议研究部署推进煤矿企业兼并
- 短期内对于行业供给影响较小
- 可能带来交易性机会, 维持行业“同步大市”投资评级

报告摘要:

- 8月25日, 国务院常务会议指出我国煤炭工业存在产业集中度低、资源浪费和环境污染严重、勘查开发秩序混乱、生产安全事故多发等问题。会议强调, 要积极探索煤矿企业兼并重组的有效方式, 支持符合条件的国有和民营煤矿企业成为兼并重组主体, 鼓励各种所有制煤矿企业和电力、冶金、化工等行业企业以产权为纽带、以股份制为主要形式参与兼并重组。
- 我们判断: 会议提出推荐煤矿企业兼并的背景是近期煤矿安全事故频发, 同时煤炭下游行业钢铁、水泥、火电等行业产能过剩, 最终将会传导到煤炭行业; 在水泥、钢铁行业出台兼并重组方案的背景下, 加大对煤炭行业兼并重组力度, 减少安全事故符合国家产业发展政策的方向。
- 从行业层面来看, 短期内对于行业供给方面不产生较大的冲击, 由于国内小煤矿较多的山西、河南等省份已经在2009年开始了煤炭行业的兼并重组, 并对整个煤炭行业的供给产生了较大的影响; 而全国其他省份小煤矿的产量占比较低。如果短期内山西、河南地区不出台更加严厉的兼并重组计划, 国内煤炭供给不会产生较大的变化。
- 从长期来看, 国内的煤炭行业集中度将会进一步上升, 本次兼并重组的会议虽然鼓励民营煤矿进入, 但是, 从实际执行的情况来看, 民营煤矿进入本次整合的情况较少, 主要是国有大矿实行了相关的产业兼并重组, 有利于国家实行对煤炭行业的控制。
- 对二级市场的上市公司股价影响有限, 煤炭股今年以来跑输大势, 主要的原因在于市场对于未来需求的担忧, 相对于供给来讲, 煤炭需求的变化更具有弹性, 当需求开始扩张的时候, 市场愿意给予更高的估值水平; 在需求环比下降的情况下, 供给端的收缩不会形成趋势性的机会, 更多的是交易性机会。我们维持行业“同步大市”投资评级。

煤炭

同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期

2010-08-26

首选股票

目标价

评级

000983

西山煤电

25.0

增持-A

预测变动情况

公司一

评级变动情况

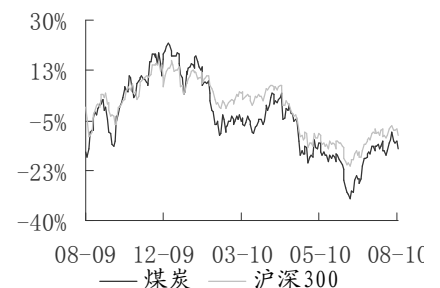
公司二

业绩预测变动情况

公司三

目标价位变动情况

12个月行业表现



研究员

李大刚

高级行业分析师

021-68765917

lidg@essence.com.cn

证书编号

S1450209060212

前期研究成果

安信证券煤炭电力数据周报(2010年4月19日)

2010-04-20

煤炭: 价格出现下降、反弹动能减弱

2010-08-05

煤炭: 需求出现下滑迹象

2010-07-07

行业重点公司财务和估值汇总表

日期: 2010-08-26

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价	首次推 荐日期	自推荐 来涨幅
				2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E				
000983	西山煤电	增持-A	增持-A	0.54	1.52	2.63	38	14	8	14.0%	30.0%	42.0%	20.52	25.00	2007-08-08	41%
601088	中国神华	增持-A	增持-A	0.18	2.51	2.97	132	9	8	5.0%	17.0%	17.0%	23.79	30.00	2007-09-21	-64%
601666	平煤股份	增持-A	增持-A	0.70	1.54	1.57	24	11	11	14.0%	21.0%	18.0%	17.04	22.00	2007-08-29	23%
601699	潞安环能	增持-A	增持-A	1.57	0.60	2.84	23	59	13	23.0%	7.0%	0.0%	35.53	45.00	2007-08-16	26%

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易, 并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布, 需注明出处为安信证券研究中心, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10% 以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差 -10% 至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

销售联系人

潘艳

021-68766516

朱贤

021-68765293

凌洁

021-68765237

李昕

010-59113565

马正南

010-59113593

律烨

0755-82558076

李国瑞

0755-82558084

上海联系人

panyan@essence.com.cn

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

lyye@essence.com.cn

深圳联系人

ligr@essence.com.cn

黄方祥

021-68765913

梁涛

021-68766067

张勤

021-68763879

潘冬亮

010-59113590

周蓉

010-59113563

曹加

0755-82558045

胡珍

0755-82558073

上海联系人

huangfc@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

pandl@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

深圳联系人

caojia@essence.com.cn

深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034