



## 滬港通專欄

中國神華 煤炭行業成功走出低谷(601088)

31/05/2017

股份名稱	: 中國神華
股份編號	: 601088
股份價格	: 21.55 元人民幣
52 週高	: 21.64 元人民幣
52 週低	: 13.30 元人民幣
股份市值	: 4286.21 億元人民幣
市盈率	: 14.13 倍

集團是中國一間大型綜合性能源公司，主要營運業務包括煤炭、電力生產和銷售，鐵路、港口和船舶運輸等各領域，而具備煤炭、發電、鐵路、港口、航運、煤化工一體化的獨特經營模式，使到集團在煤炭產業銜接上建立了絕對的行業競爭優勢，另外集團在可供開採的煤炭儲備量上更高達 154.3 億噸，而按銷售量計算，更是全中國最大的煤炭生產企業。

- (一) 2016 年度，集團經營收入錄得 1,831.27 億元人民幣(下同)按年增加 3.4%，而同期純利為 249.1 億元，按年上升 41.1%，當中運輸業務承著集團營運一體化的優勢而表現亮麗，營業收入更勝於煤炭及電力領域，同時，集團本年度首季業績表現亦高過市場預期，純利增長高達 1.7 倍至 129.37 億元，主要受惠於年初至今國內煤炭價格回暖及集團開支成本減少所刺激。
- (二) 自 2016 年起，國內煤炭行業一直受惠於國家推行的供給側結構性改革，計劃成功解決產能過剩及扭轉行業供求失衡的問題，當中限產的政策更使到煤炭價格從每噸 380 元的低谷中回升至近期的每噸 580 元，而踏入 2017 年，去產能的改革將會持續進行並深信會加大力度，此舉預計能為煤價提供更強的上升動力，同時，部分煤礦生產日數的減少使到集團能節省更多人工和生產成本並能增加公司的營運現金流，令到集團未來擁有更充裕的資金去開拓其他高增長業務。
- (三) 再者，國家發改委早前正計劃收緊進口煤炭質量指標，期望可以優化進口煤的質素及控制進口量的規模，使國內煤炭商的利益更能得到保障；另一方面，集團已落實大幅增加派發股息及特別息合共 2.97 元，由此可見集團財務結構穩健並擁有龐大的現金流，而以股息方法回饋股東的舉動，預計能吸引一班長線投資者的目光及支持；因此，在國內政策及行業大環境改善配合下，集團前景絕對值得外界期待，故投資者可在 21 元附近水平作分段收集，並且中長線持有。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。