

露天煤业 (002128)

— 净利润小幅下降, 业绩回升有待行业景气上升

投资评级 推荐 评级调整 首次推荐 收盘价 13.81 元

事件:

公司近日公布 2012 年半年报。

结论:

给予公司“推荐”的投资评级。

正文:

今年上半年受国内煤炭需求疲软, 以及轮胎、火药等主要材料价格上涨诸多因素的影响, 导致报告期煤炭产量、销量及利润较上年同期出现一定幅度的降低。报告期内公司煤炭生产量和收购量 2,225 万吨, 较上年同期降低 6.15%, 原煤销量 2,192 万吨, 较上年同期降低 7.01%, 实现营业收入 33.31 亿元, 同比下降 2.86%; 营业利润 8.37 亿元, 同比下降 15.08%; 利润总额 8.38 亿元, 同比下降 15.04%; 归属于本公司股东的净利润为 7.33 亿元, 同比下降 9.99%; 扣除非经常性损益后归属于本公司股东的净利润为 7.32 亿元, 同比下降 10.03%; 基本每股收益为 0.55 元。公司在 2012 年一季度报告中预计, 1—6 月份归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比降低 1%-20%, 报告期内实际降低为 9.99%。

报告期公司在内蒙区内煤炭销量增加, 营业收入同比上升 10.44%, 在辽宁、吉林区外销量下降, 营业收入同比分别下降 6.2%和 6.81%。与销量下滑相比, 公司上半年的煤炭平均售价同比上涨 4.2%, 我们认为这其中部分是公司今年将重点合同煤价小幅提价的结果, 而公司所在低市场煤价的下跌亦从二季度后半期开始, 故对上半年的业绩影响相对较弱。

公司下半年煤炭销量将取决于宏观经济及下游电力等产业的复苏, 我们认为三季度整体经济见底回升概率较大, 公司煤炭需求量会有所回升。公司计划至十二五期末, 将目前在产产能扩张至 5000 万吨, 即在目前的基础上增长 20%左右。外延增长方面, 公司收购扎哈淖尔露天矿采矿权后, 控股公司的白音华三号矿仍在上市公司体外, 该矿设计产能 1400 万吨, 目前尚未投产。

预计公司 2012 年、2013 年、2014 年每股收益分别为 1.03 元, 1.25 元、1.40 元, 公司目前股价估值低于行业平均水平, 因此给予公司“推荐”评级。

发布时间: 2012 年 8 月 6 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	19.48/12.85
上证指数/深圳成指	2132.80/9076.62
50 日均成交额(百万元)	48.38
市净率(倍)	3.87
股息率	3.62%

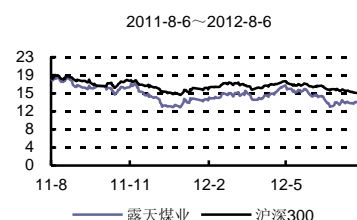
基础数据

流通股(百万股)	1326.69
总股本(百万股)	1326.69
流通市值(百万元)	18321.54
总市值(百万元)	18321.54
每股净资产(元)	3.57
净资产负债率	67.24%

股东信息

大股东名称	中电投蒙东能源集团有 限公司
持股比例	69.40%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 周海鸥
执业证书编号: S0020511030019
电 话: 021-51097188-1803
电 邮: zhouhaiou@gyzq.com.cn

联系人: 程维
电 话: (0551) 2207936
电 邮: chengwei@gyzq.com.cn
地 址: 中国安徽省合肥市寿春路 179 号
(230001)

表 1：今年上半年公司经营成果与财务状况一览表

项目（单位：元）	本报告期	上年同期	同比增长率
营业收入	3,331,116,064.52	3,429,089,499.72	-2.86%
营业利润	837,310,473.85	985,948,968.50	-15.08%
利润总额	838,022,652.28	986,412,959.43	-15.04%
归属于上市公司 股东的净利润	732,765,476.24	814,076,276.40	-9.99%
经营活动产生的 现金流量净额	280,312,748.22	855,921,034.02	-67.25%
每股收益	0.55	0.61	-9.84%
净资产收益率	14.33%	19.76%	降低 5.43 个百分点
项目	本报告期末	上年度期末	同比增长率
总资产	8,905,178,426.11	8,059,152,852.43	10.50%
所有者权益（或股东权益）	4,818,937,667.31	4,737,529,083.91	1.72%
股本	1,326,686,166.00	1,326,686,166.00	0

资料来源：WIND，国元证券研究中心整理

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn