

煤炭

平庄能源(000780)

推荐（维持）

市场数据（2013-04-09）

收盘价（元）	8.11
52 周最高/最低（元）	14.15 / 7.92

基础数据

总股本（百万股）	1014.31
流通 A 股（百万股）	1014.31
流通 A 股市值（亿元）	82.26
每股净资产（元）	4.89

股价走势图



数据来源：Gildata，日信证券研究所

研究员

薛明劼
执业证书编号：S0070512010001
电话：021-61635625
邮箱：xuemj@rxzq.com.cn

销售支持
罗美思

电话：010-83991840
邮箱：luoms@rxzq.com.cn

相关报告

平庄能源(000780)三季报点评三季报量价双杀，业绩快速回落 2012-10-22

回落仍将持续，企稳需待下半年

——平庄能源（000780）2012 年业绩快报点评

盈利预测

单位：百万元；每股单位：元

	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	3226.24	3943.61	3590	3084	3155
增长率（%）	20.03	22.24	-9.0%	-14.1%	2.3%
归属母公司净利润	647.75	902.36	397	275	336
增长率（%）	38.23	39.31	-56.0%	-30.8%	22.3%
每股收益	0.64	0.89	0.39	0.27	0.33
市盈率（倍）	12.70	9.12	20.8	30.0	24.5

数据来源：Gildata，日信证券研究所

事件

平庄能源 2012 年业绩快报显示，公司全年实现营收 35.9 亿元，同比下滑 9%；归属母公司股东净利润 4 亿元，同比下滑 55.2%，EPS 0.39 元。

点评

■ 四季度出现单季亏损

公司四季度营收 9.1 亿元，同比回落 9.2%，环比上升 23%；四季度单季净利润较去年同期下滑 224%，亏损 0.84 亿元，EPS -0.08 元。

■ 销量下滑影响较大

平庄能源全年煤炭销售 987 万吨，同比减少 121.4 万吨，降幅 11%。四季度在需求萎缩等多方面因素影响下煤炭销售同比下滑 17.6%至 229 万吨，与三季度基本持平。由于 12 年上半年煤炭销售价格仍处于相对较高位置，故全年销售均价仅小幅下滑 2.8%至 290.89 元/吨。公司测算全年销量下滑占收入回落因素 81.7%，售价则占比 18.2%。

■ 一季度业绩转正

公司同时公布的一季度预告显示，当季净利较 12 年同期下滑近 7 成至 6,000 万元左右，EPS 约 0.06 元。我们认为一季度业绩大幅下滑除销量因素外，更重要的是今年煤价与去年同期相比出现较大幅度的回落。

■ 投资建议：业绩企稳需待下半年

受去年 2-3 季度煤价回落影响（更反映需求的萎缩），公司业绩在四季度出现亏损，今年一季度也出现大幅下滑。我们预计二季度公司业绩仍将延续回落之势，至下半年企稳的机会较大。预测公司 2013 年将实现营业收入 30.8 亿元，同比回落 14.1%，净利润将同比回落 30%至 2.75 亿元，EPS 0.27 元，目前股价对应 2013 年 PE 30x。维持推荐评级。

■ 风险提示

今年煤价继续大幅下跌。

表：利润表

(百万元)	2010	2011	2012E	2013E	2014E
营业总收入	3,226	3,944	3,590	3,084	3,155
营业总成本	2,465	2,893	3,106	2,761	2,760
营业成本	2,013	2,315	2,540	2,306	2,305
营业税金及附加	86	98	93	80	82
销售费用	33	52	47	40	41
管理费用	357	450	467	386	394
财务费用	-19	-37	-41	-51	-62
资产减值损失	-6	14	0	0	0
其他经营收益	0	0	0	0	0
营业利润	761	1,051	484	323	395
营业外收入	19	14	0	0	0
营业外支出	20	7	0	0	0
利润总额	761	1,057	476	323	395
所得税	113	155	79	48	59
净利润	648	902	397	275	336
归属于母公司所有者的净利润	648	902	397	275	336
每股收益（元）	0.64	0.89	0.39	0.27	0.33

重要指标

营收增速	20.0%	22.2%	-9.0%	-14.1%	2.3%
净利润增速	38.2%	39.3%	-56.0%	-30.8%	22.3%
毛利率	37.6%	41.3%	29.2%	25.2%	27.0%
净利率	20.1%	22.9%	11.1%	8.9%	10.6%
ROE	17.7%	20.0%	8.6%	5.9%	7.1%
PE (x)	15.6	11.2	20.8	30.0	24.5
PB (x)	2.8	2.2	1.8	1.8	1.7

数据来源：日信证券研究所

研究销售团队

华北区域	华北区域	华东区域	华东区域
赵胤	王微娜	徐立	周馥韵
010-8399 1718	010-8399 1873	021-6163 5638	021-6163 5606
zhaoyin@rxzq.com.cn	wangwn@rxzq.com.cn	xuli@rxzq.com.cn	zhoufm@rxzq.com.cn

北京地址：北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心西楼 11 层（100031）

上海地址：上海市浦东新区浦电路 438 号双鸽大厦 5 楼 G 座（200122）

深圳地址：深圳市福田区福华三路国际商会中心 10 层(518033)

网址：www.rxzq.com.cn 电话：010-83991888

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20% 以上；
推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；
中性（Neutral）：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；
中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；
看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

日信证券有限责任公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由日信证券有限责任公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、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邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

日信证券有限责任公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归日信证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所含材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。