

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

郭荆璞 行业首席分析师

执业编号: S1500510120013

联系电话: +86 10 83326789

邮箱: guojingpu@cindasc.com

左前明 研究助理

联系电话: +86 10 83326795

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

葛韶峰 研究助理

联系电话: +86 10 83326705

邮箱: geshaofeng@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品,集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体,对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优,每期只推1-2只股票。每周更新,若荐股不变,则跟踪点评,若荐股变,则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好,我们认为这些股票走势将显著战胜市场,建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

煤炭行业: 永泰能源

2017年03月20日

➤ 本期【卓越推】组合: 永泰能源(600157)。

永泰能源(600157)

(2017-03-17 收盘价4.01元)

- **核心推荐理由:** 1、全资子公司华晨电力投资设立热电联供燃气电力公司。全资子公司华晨电力及所属子公司张家港华兴电力拟与海滨集团共同出资设立丹阳华晨海滨电力有限公司,注册资本5亿元,其中华晨电力出资2亿元,持股40%。公司此次合资设立丹阳电厂是为了进一步做大做强公司电力板块,加快公司在热电联供和燃气发电领域的布局,深化产业转型,将有利于公司未来形成新的利润增长点,提升公司经营业绩和综合竞争力。
- 2、公司全资子公司华晨电力拟对华元新能源有限公司进行增资。公司全资子公司华晨电力拟对所属全资子公司华元新能源以现金方式增资9.8亿元。华元新能源将作为公司的核电和新能源业务发展平台,开展核电领域和新能源业务的投资。本次增资完成后,华元新能源注册资本将由目前的4.5亿元变更为14.3亿元,公司持有其100%的股权。此次增资是为了落实公司向以核电为代表的高科技和清洁能源领域布局的发展战略,加快实现公司从目前传统能源领域向高科技、清洁能源领域转型,提升公司综合竞争力。
- 3、发起设立辅助生殖境外并购基金,整合境内外资源协同发展。公司拟通过全资子公司华资管与开曼辅助生殖基金管理公司等英属开曼群岛共同出资10亿美元,发起设立辅助生殖境外并购基金,其中华资管出资5.1亿美元,占出资比例的51%,为有限合伙人(LP),基金管理公司出资1万美元,为普通合伙人(GP)。基金收益将先满足有限合伙人的本金及年化8%的固定收益,若年化收益率达到或超过8%,则超额收益的20%分配给普通合伙人,超额收益的80%由全体有限合伙人进行分配。
- 4、继续向“能源、物流、投资”三大产业转型。报告期内,公司实现了从煤炭单一主业向煤炭、电力双主业的转型。未来,公司将继续在“能源、物流、投资”三大领域积极发展。

能源方面: 以电力为中心,加快电力和油气产业发展,稳定煤炭生产运营,积极推进页岩气资源勘探。尽快形成1,000万千瓦以上电力装机容量和1,000万吨/年油气加工能力,结合市场形势以不亏损为原则,保持一定的煤炭产量。同时,公司将紧跟电力体制改革和国企改革步伐,力争在清洁能源领域、售配电领域和混合所有制方面取得突破。

物流方面：依托公司能源板块各产业优势，积极开展大宗商品物流和贸易业务。加快广东惠州大亚湾码头和仓储项目建设，尽快形成 2,000 万吨/年码头吞吐能力、1,000 万吨/年动态油品仓储能力，建成国内最大的燃料油配送中心；同时加快张家港 10 万吨级长江煤码头建设，形成 1,000 万吨/年码头吞吐能力，构建公司大物流格局。

投资方面：稳妥推进感知科技物联网项目，形成未来新的经济增长点；积极布局人类辅助生殖等医疗产业基金、股权投资基金等新兴投资业务，逐步介入金融保险领域，实现良好投资回报。

➤ **盈利预测和投资评级：**我们预计公司 2016、17、18 年 EPS 分别为 0.05 元、0.05 元、0.06 元，维持“买入”评级。

➤ **风险提示：**新收购资产业绩不达预期；公司资金链紧张；煤炭需求走弱；矿难风险等。

相关研究：《20161128 永泰能源（600157）设立辅助生殖境外并购基金，进军核电领域》

《20160428 永泰能源（600157）电力业务并表，继续向“能源、物流、投资”三大产业转型》

《20160418 永泰能源（600157）借“二胎”政策东风，投资辅助生殖医疗产业》

《20150428 永泰能源（600157）集团补偿款支撑业绩，收购电力资产增厚盈利》

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队(郭荆璞)为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。郭荆璞, 能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系, 学习理论物理, 回国后就职于中国信达旗下信达证券, 现任研究开发中心总经理, 首席分析师, 覆盖能源化工方向, 兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动, 根据产业周期波动寻找投资机会, 熟悉石油、煤炭、天然气产业链, 对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体, 以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

左前明, 中国矿业大学(北京)博士, 高级工程师, 注册咨询(投资)工程师, 曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长(主持工作), 从事煤炭以及能源相关领域研究咨询, 曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订以及企业相关咨询课题上百项, 2016年6月加盟信达证券研发中心, 主要负责煤炭行业研究。

葛韶峰, 研究助理, 北京大学物理学院量子材料中心博士, 2016年7月加入信达证券研发中心, 从事能源化工行业研究。

煤炭行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
国投新集	601918	潞安环能	601699	平煤股份	601666	中国神华	601088
大同煤业	601001	开滦股份	600997	山煤国际	600546	大有能源	600403
中煤能源	601898	盘江股份	600395	阳泉煤业	600348	兖州煤业	600188
兰花科创	600123	郑煤煤电	600121	昊华能源	601101	西山煤电	000983
新大洲	000571	神火股份	000933	平庄能源	000780	永泰能源	600157

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com
国际	王小乐	010-63081122	18301418636	wangxiaole@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。