

公司研究 | 点评报告 | 平煤股份 (601666.SH)

# 一季度业绩强势释放，“稳增长”下全年业绩高增可期

## 报告要点

公司预计 2022 年一季度实现归母净利润为 16.30 亿元左右，同比将增加 10.86 亿元左右，增长 199.40%。在公司一季度业绩或将创造历史新高、下游需求二季度或将环比增长叠加公司成本端有望实现改善的综合影响下，公司二季度煤炭的销量以及吨煤盈利水平均有望较一季度环比继续增长，因此我们看好公司二季度业绩延续强势表现，并且全年业绩高增可期。

## 分析师及联系人



金宁

SAC : S049051810001



柳藤

平煤股份 (601666.SH)

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

# 一季度业绩强势释放, “稳增长” 下全年业绩高增可期

## 事件描述

公司发布 2022 年一季度业绩预增公告: 公司预计 2022 年一季度实现归母净利润 16.30 亿元左右, 同比将增加 10.86 亿元左右, 增长 199.40%; 预计 2022 年一季度实现扣非归母净利润为 16.49 亿元左右, 同比将增加 11.10 亿元左右, 增长 206.17%。

## 事件评论

- **2022 年一季度平顶山地区主焦煤季度均价延续强势, 公司 2022Q1 业绩强势释放。** 2021 年四个季度, 公司单季度业绩分别为 5.45/5.13/7.10/11.54 亿元。2022 年一季度公司预计实现业绩为 16.30 亿元, 同比增长接近 200%, 环比增长超过 40%, 公司 2022Q1 单季度业绩有望再创历史新高, 我们认为这背后的原因或与公司主力矿井所在地平顶山地区 2022 年一季度的主焦煤车板价延续强势有关。2021Q1-2022Q1 逐季视角下, 平顶山产主焦煤车板价的季度均价分别为 1530/1579/1714/2960/2960 元/吨, 2022Q1 价格较去年同期增长超过 90%。
- **展望二季度, 唐山地区逐步复工复产下钢铁产量或将实现环比增长, 焦煤下游需求有望环比改善, 叠加供给侧或依然延续弱势情形下, 焦煤供需偏紧格局或将进一步加剧, 焦煤现货价格易涨难跌。** 需求方面, 2022 年 1-2 月份, 我国粗钢累计产量约 1.58 亿吨, 同比去年减少 10%。“稳增长” 背景下, 即便考虑“粗钢平控” 影响, 我们预计今年的钢铁生产节奏为前低后高, 尤其是二季度和第三季度的产量水平或将位于全年平均产量水平之上。**供给方面**, 2021 年我国焦煤全年供应量为 4.90 亿吨, 同比仅增长 1%。尤其是去年四季度“保供” 以来, 焦煤单月产量基本与“保供” 前相差不大。2022 年 1-2 月份, 我国焦煤累计产量约 0.78 亿吨, 同比增长不足 1%, 由此可见国内焦煤整体供应或仍较为紧俏。海外进口方面, 2021 年贡献我国炼焦煤进口量份额前两名的蒙古国和俄罗斯近期均受到不同因素影响。2022 年 2 月, 我国焦煤单月进口量仅为 292 万吨, 同比减少 9.6%, 环比减少 47%。在进口澳煤缺席的情况下, 焦煤进口方面的贡献或仍难言乐观。此外, 当前焦煤库存合计 (港口+焦化厂+钢厂) 仍位于近年同期低位, **因此后市焦煤现货价格或仍易涨难跌。**
- **看好公司二季度业绩延续强势表现, 并且全年业绩高增可期。** 截至 4 月 14 日, 河南平顶山产主焦煤车板价仍为 2960 元/吨, 与 2022Q1 价格持平, 在公司一季度业绩或将创造历史新高、下游需求二季度或将环比增长叠加公司成本端有望实现改善的综合影响下, 公司二季度煤炭的销量以及吨煤盈利水平平均有望较一季度继续实现环比增长, **因此我们看好公司二季度业绩延续强势表现, 并且全年业绩高增可期。**
- **盈利预测与估值:** 我们预计公司 2022 和 2023 年 EPS 分别为 2.90 元和 3.46 元, 对应 PE 分别为 5.93 倍和 4.98 倍, 维持公司“买入” 评级。

## 风险提示

- 1、外部因素影响下, 煤价出现非季节性下跌的风险;
- 2、经济承压形势下, 下游需求存在不确定性。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	17.22
总股本(万股)	231,522
流通A股/B股(万股)	229,424/0
资产负债率	69.93%
每股净资产(元)	7.15
市盈率(当前)	13.64
市净率(当前)	2.37
近12月最高/最低价(元)	17.22/5.56

注: 股价为 2022 年 4 月 14 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

## 相关研究

- 《2021 年业绩已创新高, 看好 2022 年业绩实现显著增长》2022-03-29
- 《2021 年业绩同比高增, “稳增长” 下公司业绩有望深度受益》2022-03-01
- 《全年业绩大幅提升, 看好公司业绩实现环比持续增长》2022-01-28


 更多研报请访问  
长江研究小程序



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层  
P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。