

公司研究 | 点评报告 | 平煤股份 (601666.SH)

全年业绩高增依旧可期，高股息凸显投资价值

报告要点

公司发布 2022 年第三季度报告：2022 年前三季度公司实现营业收入约 281.99 亿元，同比增长 44.07%；实现归属于上市公司股东的净利润约 47.27 亿元，同比增长 167.35%。

分析师及联系人



金宁

SAC: S0490518100001



柳藤

平煤股份 (601666.SH)

2022-10-26

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

全年业绩高增依旧可期，高股息凸显投资价值

事件描述

公司发布 2022 年第三季度报告：2022 年前三季度公司实现营业收入约 281.99 亿元，同比增长 44.07%；实现归属于上市公司股东的净利润约 47.27 亿元，同比增长 167.35%。单三季度公司实现营业收入约 87.96 亿元，同比增长 27.07%；单三季度实现归属于上市公司股东的净利润约 13.63 亿元，同比增长 91.80%。

事件评论

- 量价齐升，公司前三季度营业收入实现同比大幅增长。量的层面**，公司 2022 年前三季度原煤产量及商品煤销量同比分别增加 4.44% 和 2.74%；**价的层面**，公司 2022 年前三季度吨煤售价约 1145 元/吨，同比增幅超过 41%。受益于主营业务量价齐升，公司前三季度商品煤销售收入和营业总收入达到同比分别增长 45.36% 和 44.07%。其中，前三季度公司商品煤销售收入占营业总收入比重约 96%。**环比视角下，三季度环比二季度出现产销量及价格皆微降的情况。产销量方面**，公司单三季度原煤产量和商品煤销量环比分别下降 0.7% 和 3.2%。**售价方面**，单三季度公司吨煤售价约 1098 元/吨，环比下降 6.6%，主要原因或由于 8 月初公司所在地主焦煤价格出现下调叠加三季度港口焦煤现货均价环比二季度有所下降。**综合影响下**，公司单三季度商品煤销售收入及营业总收入环比分别减少 9.6% 和 9.5%。**吨煤毛利方面**，公司前三季度吨煤毛利约 406 元/吨，同比增幅接近 90%；单三季度吨煤毛利约 364 元/吨，同比增幅约 40%。**整体视角下，公司前三季度实现业绩 47.27 亿元，同比增加 167.35%；单三季度实现业绩 13.63 亿元，同比增加 91.80%。**
- 焦煤下游钢铁行业生产目前仍处年内高位，公司四季度煤炭业务销量有望实现环比改善，进而助力公司全年业绩稳健高增。钢厂生产方面**，截至 10 月 21 日，247 家钢厂周度日均铁水产量为 238 万吨，虽周环比下降 0.9% 但同比增长 10.9%，铁水产量水平仍处年内高位；**库存方面**，当前焦煤库存水平仍处于历史同期绝对低位。**短期视角下**，在现金流正向驱动叠加今年减产压力相较去年或显著缓解背景下，钢厂产能利用率有望维持，**进而支撑焦煤价格偏稳运行，但价格向上的幅度及走势的可持续性或由钢铁需求恢复程度及盈利上行高度决定；全年视角下**，由于焦煤在产业链中话语权较强、当前供给偏弱、库存仍处低位，因此随着地产纾困政策不断落实见效，**焦煤现货价格仍有望维持高位震荡。**
- 高股息及集团资产注入可期，看好公司中长期发展前景及投资价值。**假设公司 2022 年延续 2021 年 60% 的利润分配方案，则 2022E 业绩预期下对应 10 月 25 日收盘的股息率高达 13.7%。此外，10 月 18 日，公司发布关于控股股东出具解决同业竞争承诺的公告，公司未来可注入的资产包括两个在建矿井、两个在产矿井及汝丰科技（120 万吨焦化项目）等多个化工资产，若顺利注入，则有望进一步增厚公司的资产规模和业绩中枢。
- 盈利预测与估值：**我们预计公司 2022-2024 年 EPS 分别为 2.63 元、3.15 元和 3.38 元，对应 PE 分别为 4.37 倍、3.65 倍和 3.40 倍，维持公司“买入”评级。

风险提示

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

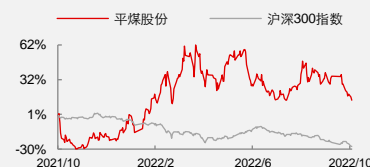
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	11.50
总股本(万股)	231,522
流通A股/B股(万股)	229,424/0
资产负债率	67.99%
每股净资产(元)	8.95
市盈率(当前)	5.09
市净率(当前)	1.28
近12月最高/最低价(元)	18.94/7.27

注：股价为 2022 年 10 月 25 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《煤价延续强势，二季度业绩再创新高》2022-08-21
- 《价格强势助力二季度业绩再创新高，看好三季度业绩延续高位运行》2022-07-13
- 《一季度业绩如期而至，提价红利下看好公司全年业绩实现高增》2022-04-28


 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 /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 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。