

昊华能源新股申购策略

财富玖功管理中心 金牛理财研究组

新股申购计划

昊华能源将于2010年03月23日上网发行。发行价29.80元，申购代码：731101，申购上限：8万股，中签率公告日：2010-03-25，申购资金解冻日：2010-03-26。

公司简要分析

高家梁600万吨项目支撑公司未来三年产能倍增。10年~12年，公司本部和高家梁煤矿产量合计710万吨、920万吨和1120万吨，同比增长38%、30%和22%，年度复合增速30%。煤炭增量主要来自高家梁煤矿，10年~12年产量分别为190万吨、400万吨和600万吨。

获得政府支持，利于高家梁井田后续开发和参与其他资源整合，推动公司持续发展。公司担负北京市能源安全重任，能够获得政府较多支持，在资源整合和开发上具有独特优势。公司是高家梁井田唯一开发主体，将充分利用政策优势进一步整合和开发当地煤炭资源，获得更加丰富储备资源和发展空间。在“十二五”期间争取将公司建设成为煤炭年产量1500~2000万吨的大型煤业公司。

煤种为稀缺的特低硫无烟煤，销售形势较好。烧结环节是各国SO₂减排的重点控制区域，公司无烟煤具有特低硫、特低磷、低氮等特点，是日本、韩国以及国内多大型钢铁企业首选的烧结用煤。而以目前公司的生产能力远远无法满足主要客户需求。随着国内环保要求的进一步提高，在可预见的未来，下游企业的需求将继续增加，市场空间将进一步扩大。

预计10年煤价上涨较多。预计公司10年商品煤综合煤价为688元/吨，较09年的561元/吨上涨127元/吨，涨幅23%，其中：出口煤价大幅上涨，预计将从09年的95美元/吨上涨至160美元/吨，涨幅67%，全年出口均价为141美元/吨，同比上涨32美元/吨(+30%)；国内综合售价预计上涨13%；

财务数据	2009年	2010年	2011年
营业收入(百万元)	4324	5124	5623
净利润(百万元)	818	1100	1207
每股收益(元)	1.80	2.42	2.66

中签率及收益预测

预计中签率约为 2.5%。按照预测首日涨幅 15% 测算，收益率约为 0.375%。

新股收益率情景分析

首日涨幅		新股申购毛收益率			对应新股申购年化毛收益率		
		20.00%	50%	80%	20%	50%	80%
网上中签率	0.10%	0.02%	0.05%	0.08%	0.90%	2.27%	3.66%
	0.15%	0.03%	0.08%	0.12%	1.36%	3.43%	5.55%
	0.20%	0.04%	0.10%	0.16%	1.82%	4.60%	7.46%
	0.25%	0.05%	0.13%	0.20%	2.27%	5.78%	9.41%
	0.30%	0.06%	0.15%	0.24%	2.74%	6.98%	11.39%
	0.35%	0.07%	0.18%	0.28%	3.20%	8.19%	13.41%
	0.40%	0.08%	0.20%	0.32%	3.66%	9.41%	15.46%

免责声明:

在作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系，本机构、本人分析文章仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本人不承担任何投资行为产生的相应后果。