

平煤股份：行业估值偏低 给予谨慎推荐评级

【字号 大 中 小】

发布时间: 2011-04-26

来源: 民生证券

一、公司公布年报及一季报

2010年公司营业收入229.05亿元，同比增长21.51%，归属上市公司股东的净利润为18.59亿元，同比增长41.21%，每股收益1.02元，低于市场之前预期。利润分配方案为每10股送3股派发现金股利2元。

公司一季度实现营业收入58.50亿元，同比增长6.8%，归属上市公司股东净利润5.1亿元，同比减少4.6%，每股收益为0.28元，下滑4.6%。

二、我们的观点

2010年公司煤炭产量3981万吨，同比增长6.4%，价格由2009年的422元上涨16%至488元/吨。但是由于去年安全事故后，公司高瓦斯矿井排查整顿影响了煤炭生产，同时后续的安全投入加大，成本增长过快导致3、4季度毛利率、净利率均出现大幅下滑，全年吨煤净利只有49元，较2009年下跌2元/吨。

公司各矿中，六矿、八矿、十矿未来规划扩建至500万吨；十一矿拟扩建至600万吨；十三矿将扩建至300万吨，香山矿技改之后将达到100万吨以上，新建的首山一矿预计2012年达产240万吨。综合铬矿技改及整合煤矿释放情况，预计公司2011—2013产量分别为4100万吨、4500万吨和4800万吨。

相对于公司目前产能，未来公司产能增速不高，未来的业绩增长主要在于煤价的提升。公司的业绩弹性高，在2011年炼焦煤价格继续上涨的预期下，公司业绩有较大提升空间。

三、盈利预测与投资建议

我们保守预计公司2011—2013年EPS分别为1.18元、1.27元和1.32元，对应2011年的PE为17.5倍，较行业估值偏低，给予“谨慎推荐”评级。

四、风险提示：

流动性紧缩的系统性风险。



资料中心

| | |
|--------|--------|
| ▶ 法律 | ▶ 行政法规 |
| ▶ 部门规章 | ▶ 政策解读 |
| ▶ 国家标准 | ▶ 行业标准 |