



兖州煤业：煤炭市场旺季来临

【字号 大 中 小】

发布时间: 2010-12-01

来源: 中

公司2010年前三季度实现营业总收入249.51亿元,同比增长62.67%;归属于上市公司股东的净利润1.28亿元,同比增长108.49%;每股收益1.28元。公司预测2010年度本集团实现的归属于母公司股东的净利润较2009年度增加100%左右,09年公司净利润为38.8亿元。

公司业绩大幅增长主要是煤炭产销量的增长,价格的提升以及获得大额汇兑收益。2010年1-3季度生产原煤3605万吨,同比增加34.7%;生产商品煤3361万吨,同比增加27.2%;销售商品煤3588万吨,同比增长30.5%;公司平均煤炭销售均价为652.96元/吨,同比增长24.4%。

前三季由于澳元升值,公司31亿美元贷款产生汇兑收益14.06亿元,影响公司EPS约0.21元左右,目前兑美元汇率较三季度末继续上升,有利于于公司盈利增长。

近年公司本部煤炭产量趋稳,但山西能化和菏泽能化的赵楼矿及澳洲姆拉煤矿逐步达产,成为公司近年煤炭产销量增长的主要动力。我们预计公司2010年和2011年煤炭销量分别达到5186万吨和6208万吨,分别增长36%和20%。近期公司又以总计67亿元收购内蒙古昊盛能源有限公司51%股权,公司拥有资源储量21亿吨,该项目建设期3年,将建成设计产能达1000万吨的大型井工矿,保证公司长期稳定发展。

四季度以来动力煤市场逐步进入冬季取暖用煤需求旺季,尤其今年各地气温较往年偏低,电厂积极市场供应从略有宽松转变为偏紧,市场煤价逐步攀升,必将带动企业盈利的回升。而公司仅年初签订的1吨电煤为合同定价,其余煤炭销售以市场价为主,因此在煤价上升过程中受益更加明显。

2010年前三季公司煤化工项目合计亏损约2.2亿元左右,主要是产能不足以及甲醇价格偏低影响。前三个季度累积生产甲醇30.9万吨,销售31.6万吨。其中山西能化10万吨装置由于受生产所需原料-焦炉尾气供应影响,榆林能化60万吨甲醇装置开工率仅六成,导致单吨成本在1900元左右,高于1600元/吨售价。但从11月以来,甲醇价格快速攀升,由2400元/吨上升至3170元/吨,公司甲醇项目有望实现扭亏为盈。

我们预计2010年、2011年分别实现净利润83.2和81.4亿元,同比分别增长114.46%和-2.14%;EPS分