

兰花科创：未来两年实现产能翻番

【字号 大 中 小】

发布时间:2010-12-02

来源: i

公司未来两年实现产能翻番，三年实现产量翻番。煤价上涨超预期，公司是煤价上涨的最大受益者。化肥业务是拖累公司业绩的化肥板块，明年减亏是大概率事件。亚美大宁股权有望解决，公司并有资产注入预期。

预计公司10年业绩2.4元/股，11年业绩3.0元/股，11年估值仅14倍，低于行业平均水平，给予“增持”评级。12个月目标价为56元。

公司具备高成长性，不仅本部产量会增加，公司整合小煤矿的产能也逐步释放，加上亚美宁股权收购其增产，预计公司未来3年产量复合增长率在30%以上。

本部产能540万吨，整合矿井总计630万吨产能，总计权益产能414万吨，公司在08年就开始了对本部的资源整合，这使公司能够提前享受产能增长。预计11-13年整合矿井贡献产量为180万吨、405万吨、405万吨，另有本部玉溪矿300万吨产能12年底投产，借此公司两年将实现产能翻番，三年将实现产量翻番。

三季度以来无烟煤、喷吹煤涨幅均在20%左右，超出市场预期，公司全部煤种均现货销售，所以公司价格上涨受益最为明显：三季度以来喷吹煤和无烟煤价格连续上涨。因此公司是4季度煤价上涨的最受益者。

化肥业务过去一直亏损，拖累了公司业绩，也使市场对其估值较低。

而随着尿素涨价，公司化肥业务年底开始盈利，明年实现减亏将是大概率事件。公司化肥现在综合成本1800元/吨，现在化肥价格已经上涨到2000元/吨，复产后可实现盈利。考虑到明年粮价上涨将对化肥需求产生正面拉动，今年四季度的化肥出现盈利是大概率事件，预计明年将实现盈利。

亚美大宁公司参股36%，该矿现有产能400万吨，无烟煤结块率高达40%，接近本部矿井出块率的80%