



平庄能源：资产注入壁垒逐渐扫除

【字号 大 中 小】

发布时间: 2010-12-06

来源: 中

2010年岁末将近，无论是经济的发展还是市场的变化都进入一个关键时期。在过去的三个季度，基金由于准确把握了经济转型期的结构性机会，取得了良好的投资业绩。截至9月30日，大成基金今年以股型基金整体回报率逼近3%，沪深300指数同期表现为-17.04%。其中，大成景阳和大成2020分别在三季度获得了25.62%及28.28%的高收益，在所有可比股票基金中排名前列。这些数据显示，三季度大成基金的募资业绩表现出色。

延续前瞻性把握经济转型期市场机会的投资风格，大成基金近日推出深证成长40交易型开放式指数投资基金（及其联接基金）。深证成长40指数是从深圳交易所上市的全部上市公司中筛选出的具有成长性、行业分布和估值水平合理、流动性相对较好的40只股票构成的指数，其成分股构成非常符合“十二五”调结构、促民生的政策方向。

从一般经验来看，由于“十二五”规划强调节能减排和经济转型，国内重化工产业总体产能扩张和计划速度都将明显放缓，因此市场对相关传统行业预期相对悲观。但从另一方面看，“十二五”背景下，重化工行业整合进程将显著加快，整合导致产能规模化、高端化，其中，煤炭行业是一个典型，行业重大集团产能提升会带来煤机装备尤其是高端装备需求的上升，而优势资源整合以及整体上市等规模化有利于减少同业竞争，形成持续、稳定的业绩增长能力。深证成长40ETF成分股中，平庄能源因为具有资产注入、整体上市预期，成为其中代表性个股。

平庄能源以坑口销售老年褐煤为主，销售结构一般为电煤和市场煤相辅相成。公司今年煤炭销售结构化较为明显：电煤比例下降至26.6%，同比下降21.6个百分点；市场煤和地销煤比例分别达到21.50.02%。销售结构的调整使得公司销售均价弹性大幅增强。近期蒙东地区褐煤市场价格上涨明显，预计季度平庄能源煤炭销售综合毛利率有望提升。

平庄能源最让市场期待的亮点是集团资产注入。公司控股股东平煤集团旗下现有3对生产矿，其中山矿和白音华矿2010年产量有望分别达到1000万吨和500万吨。此前，资产注入有些前期障碍：大肚煤集团旗下的平煤投资公司是赤峰市最大的国有服务性企业，负担着整个平煤集团的后勤服务保障和重任。如果平煤集团将生产性矿井一次性注入上市公司，将面临仅能依托平煤投资公司进行经营的窘境，公司的存续问题较难解决。但今年以来，平煤集团为解决未来的资源接续问题，持续向外扩张，拟在新疆收购爱民温都、尼勒克瑞安、金三角等煤炭企业，为元宝山矿和白音华矿注入平庄能源打下了良好基础，而如果平煤集团整体上市成功，将大幅提升公司业绩水平。