



富國證券有限公司

ASA Securities Limited

中國中煤能源（01898.HK）研究報告

China Coal Energy Company Limited Research Report



2014 年中國中煤能源研究報告

富國證券研究部

2014 年 8 月 12 日

股票推介



股票名稱	股票代碼	行業類型	買賣建議	目標價 (HKD)
中國中煤能源	01898.HK	煤炭	買入	7.5

中國及環球主要發達國家經濟企穩甚至復蘇，中煤作為中國最大的煤炭出口企業，出口銷量看漲。如果中煤能更好的限制煤炭產能的擴張，在動力煤價格下跌動力減弱的背景下，公司未來一年收益前景樂觀。技術走勢上，中煤已經突破了 4.5 元的多重阻力區。目前的股價在 4.7-5.00 港元之間波動，若突破 5 元阻力，股價將加速上升。綜合考量各種因素，12 個月股價目標定在 7.5 港元，即預測市盈率在 20 倍水準(假設人民幣兌港幣匯率 1:1.25)，以反映行業盈利預期企穩，故建議買入。

	2011 年度	2012 年度	2013 年度	2014 預測
收入(億人民幣)	908.65	872.92	823.16	740.00
收入增長(%)	+24.8%	-3.9%	-5.7%	-10.0%
盈利(億人民幣)	99.55	88.42	38.05	39.36
盈利增長(%)	+31.3%	-11.2%	-57.0%	+3.4%
每股盈利(人民幣)	0.75	0.67	0.29	0.3
每股股息(人民幣)	0.215	0.21	0.081	0.075
派息比率(%)	28.67%	31.34%	27.93%	25%

資料來源：中煤能源年報

公司簡介

中國中煤能源股份有限公司(China Coal Energy Company Limited) (股票代碼 01898.HK)，於 2006 年 12 月在香港上市，是集煤炭生產和貿易、煤化工、煤礦裝備製造、坑口發電、煤礦設計等相關工程技術服務業務的能源企業。公司擁有豐富的煤炭資源，煤炭儲量居全球煤炭上市公司第五位和中國第二位。同時公司還是中國最大的煤礦機械製造企業、中國最大的煤炭出口企業和中國最大的獨立煉焦企業之一。

2013 年集團完成原煤產量 15,660 萬噸 (含工程煤產量 155 萬噸)，同比增加 1,123 萬噸，增長 7.7%。完成商品煤產量 11,868 萬噸，同比增加 428 萬噸，增長 3.7%。其中，動力煤產量 11,234 萬噸，焦煤產量 634 萬噸。

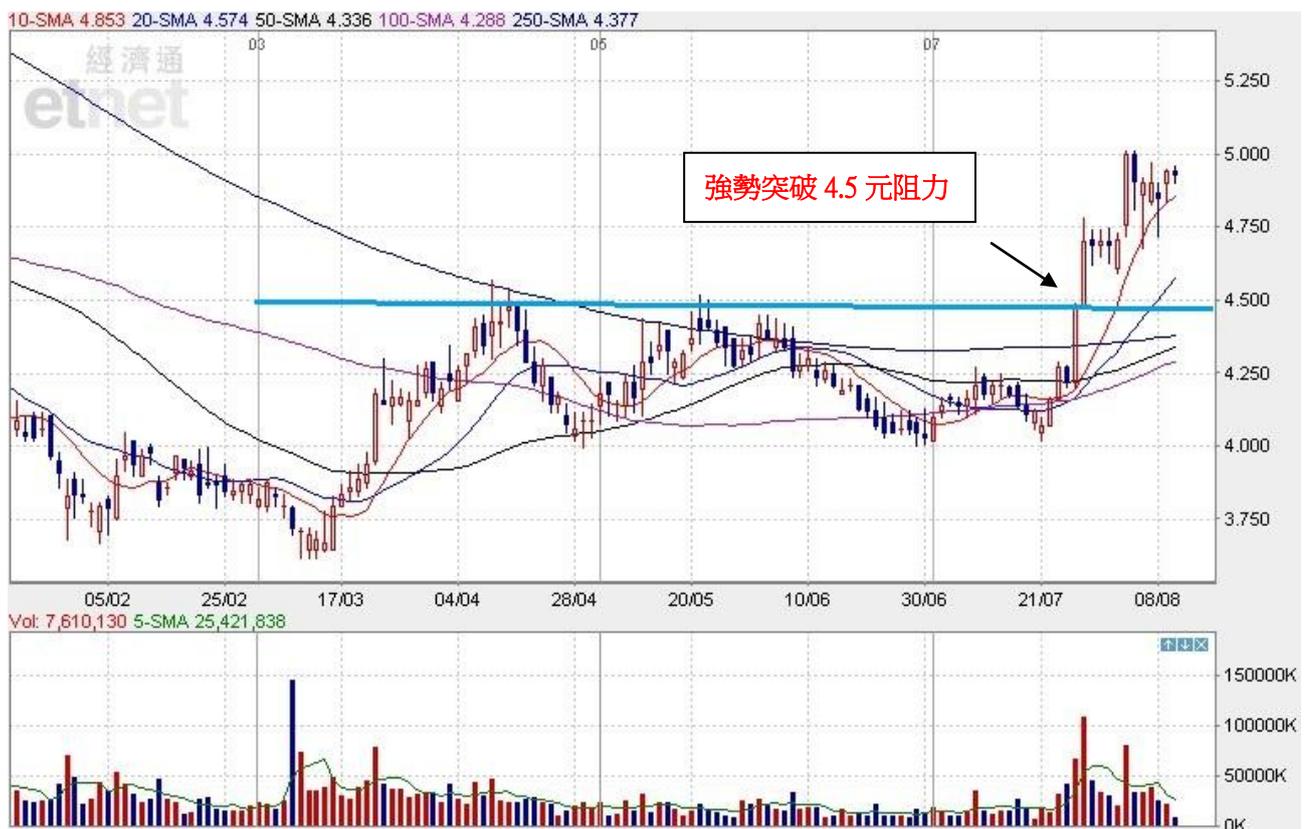
行業新聞

阿思達克通訊社 8 月 4 日：繼神華、伊泰日前上調 8 月動力煤價格後，中煤能源 8 月份的 5500 大卡及以下煤種價格，上調 4 元人民幣/噸，同時繼續執行硫份優惠和量大優惠政策。據《生意社》引述煤炭分析師認為，大型煤企紛紛上調動力煤價格，煤炭市場出現企穩跡象。此外，有媒體報道煤炭行業近期準備出臺扶持政策，並對煤炭進出口關稅進行調整。在提價及政策扶持等利好影響下，煤炭指數自 7 月 24 日以來上漲逾 15%。

網易財經 8 月 6 日：秦皇島海運煤炭交易市場發佈的環渤海動力煤價格指數（環渤海地區發熱量 5500 大卡動力煤的綜合平均價格）報收於 482 元/噸，較前一報告期下降 7 元/噸。該指數從 6 月初至今已經連續十周下降，累計下降了 55 元/噸，且繼續刷新了 2010 年 10 月 13 日該指數發佈以來的最低記錄。不過，當周 7 元/噸的跌幅較前兩周的單周跌幅小幅收窄。

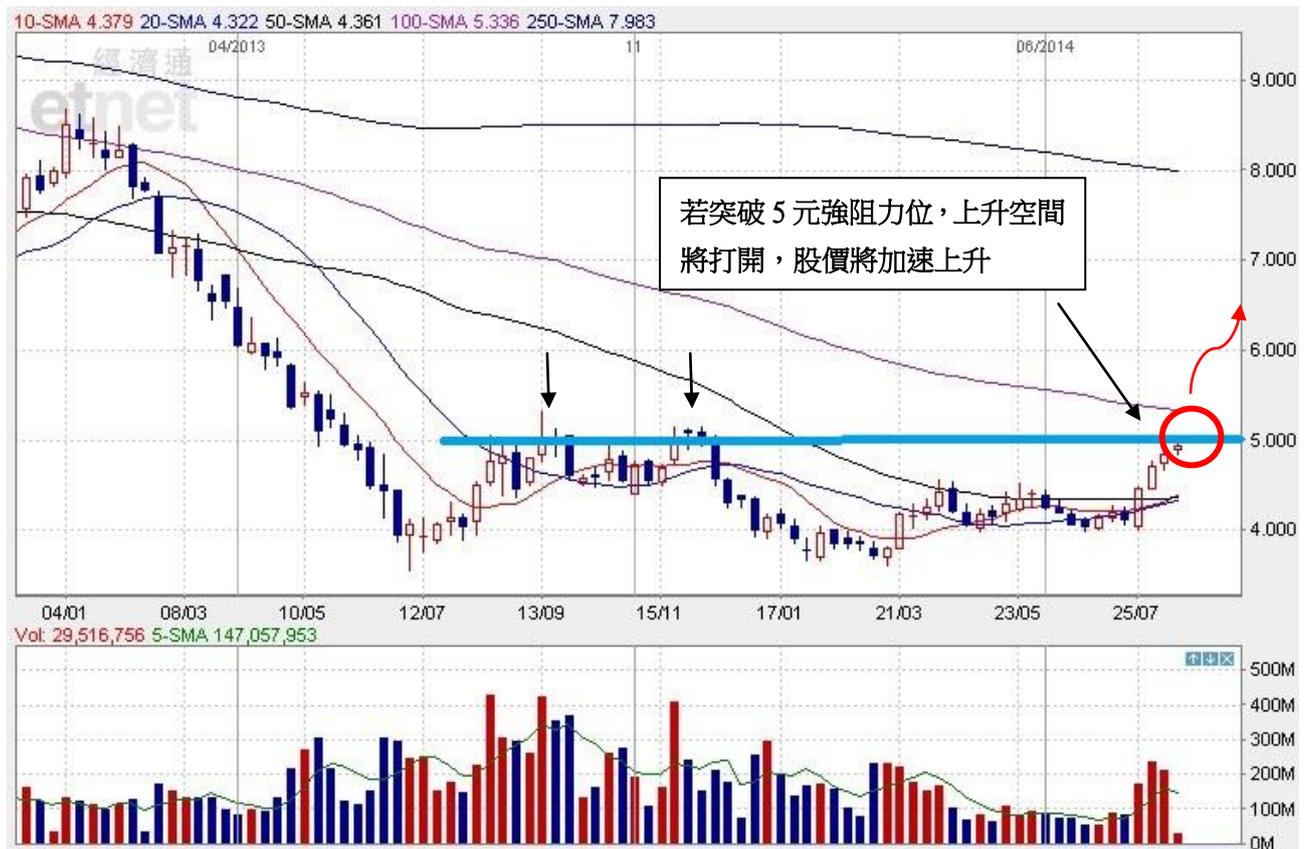
技術趨勢

中煤能源(1898.HK)日線圖



資料來源：經濟通

中煤能源(1898.HK)周線圖



資料來源：经济通

本研究報告內容既不代表富國證券有限公司("富國證券")的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。富國證券有限公司或其集團公司有可能會與本報告涉及的公司洽談投資銀行業務或其他業務(例如:配售代理、牽頭經辦人、保薦人、包銷商或從事自營投資於該股票)。

富國證券的銷售員, 交易員和其他專業人員可能會向富國證券的客戶提供與本研究部中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或交易策略。富國證券的資產管理部和投資業務部可能會做出與本報告的推薦或表達的意見不一致的投資決策。

報告中的資料力求準確可靠, 但富國證券並不對該等數據的準確性和完整性作出任何承諾。報告中可能存在的一些基於對未來政治和經濟的某些主觀假定和判斷而做出預見性陳述, 因此可能具有不確定性。投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的, 及當中的風險。在決定投資前, 如有需要, 投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。