

日期:2018-01-18

兗州煤業股份（1171）是內地第四大的煤炭國有企業，集團總部位於山東省鄒城市。集團自1998年先後在紐約證券交易所、香港交易所和上海證券交易所上市三地上市，2012年，其控股子公司兗州煤業澳大利亞有限公司（簡稱：兗煤澳洲）亦在澳洲證券交易所上市。集團主營業務包括煤炭開採、清洗、加工和分銷業務。集團是內地生產安全水準最好的煤炭生產企業之一，亦是內地首家在境內外四地擁有上市平台的煤炭集團。



根據集團上年中期報告，集團營業額上升82%至229億元（人民幣，下同），股東應佔溢利較去年同期增長819%至34億元，每股收益0.7元。集團原煤生產3,640萬噸，較去年同期增加15%。生產商品煤3,472萬噸，較去年同期增加18%。期內煤炭銷售4,170萬噸，較去年同期增加28%。期內集團煤炭業務銷售額為211億元，較去年同期增加99%。

期內集團煤炭業務銷售成本為124億元，較去年同期增加69%。主要由於貿易煤銷量增加，鄂爾多斯能化和昊盛煤業新建礦井投產銷量增加，集團銷售成本增加的原因導致。期內，鐵路資產完成貨物運量664萬噸，較去年同期增加36%。鐵路運輸業務收入1.3億元，較去年同期增加39%。期內，在內地宏觀經濟穩步向上的帶動下，供給側結構性改革等政策利好下，集團產能顯著提升。

近日，國家發展改革委聯合12部門發布《關於進一步推進煤炭企業兼併重組轉型升級的意

**CWSI****中達證券****中達證券投資有限公司**  
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者  
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室  
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,  
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600  
傳真 Fax : +852 3958 4666  
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk  
網址 Website : www.cws.com.hk

見》，明確提出通過兼併重組，進一步優化存量資源配置，擴大優質增量供給，提升煤炭行業發展的品質和效益，爭取在2020年底形成具有較強國際競爭力的億噸級特大型煤炭企業集團。目前，煤炭板塊估值尚處於較低水準，龍頭企業的估值有望進一步提升。

## 黃梓恒 (Wong Chi Hang, Daniel) - 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

### 免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。