

日期:2018-01-12

今年初國家發改委發布《關於進一步推進煤炭企業兼併重組轉型升級的意見》強調推進中央專業煤炭企業重組其它涉煤中央企業所屬煤礦，支持煤炭企業由單一生產型企業向生產服務型企業轉變。內地政府直接表明推進煤炭企業重組的決心，是次煤炭行業必然迎來一次更大規模的資源整合。



中煤能源（1898）是內地第二大煤企，唯一專業從事煤炭生產的央企上市公司，迎上今年國企央企改革的攻堅期，很大機會成為下一個整合的目標。中煤擁有煤礦 63 座，總產能 2.88 億噸。公司前三季營業收入同比增長 44.1%至 597.93 億元（人民幣，下同），毛利 177.83 億元，股東應佔淨利潤同比大增 172.2%至 24.32 億元，預料全年業績穩中向好。

有中國神華及國電集團作為先驅者，成立全球最大的煤炭生產及發電公司，坐擁超過 1.8 萬億元的資產，令煤炭行業的兼併重組潮更加如火如荼。中煤在去年也動作不斷，8 月份旗下子公司向母公司轉讓了山西運銷 100%股權及天津公司 100%股權，集中優勢促進主營業務發展，看來是為進一步進行整合鋪路，配合國企改革的步調。在國家政策推動下，相信中煤有望率先進行資源整合。透過兼併重組能夠優化資源配置，提高資源利用率，亦有利推進技術進步和升級，提升產能。整合後，相信中煤的資產及產能會更進一步，有利提升估值水平。

煤炭板塊進入第四季旺季，走勢雖然轉強，不過改革並不是一朝一夕完成，適合價值投資，建議分階段入市，長期配置。

黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) – 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 BJB187)，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。