

日期:2018-01-26

中國神華（1088）及國電集團作為煤炭企業重組的先驅者，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。兩大集團重組整合，實現資源互補，未來具有巨大想象空間。



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，令煤炭行業的兼併重組潮更加如火如荼，預計未來煤炭市場份額將進一步向龍頭集中。

中國神華公布 12 月商品煤產量達到 2,610 萬噸，同比增加 3.2%；煤炭銷售量達到 4,120 萬噸，同比增長 18.7%；總發電達到 236 億千瓦時，同比增長 6.6%；總售電量達到 221.7 億千瓦時，同比增長 7%。去年，集團煤炭銷售量同比增長 12.4%，主要原因是受經濟形勢穩中向好發展，下游用煤需求旺盛。進入第四季旺季，市場對煤炭需求有增無減，預計公司今年盈利及現金流將維持穩定。

兩大集團重組後成為世界最大的煤炭生產公司，擁有生產煤礦 83 個，核定產能 4.29 億噸，煤炭供應全國及日本、南韓等多個國家和地區，在技術、工效、安全管理等方面也達到行業先進水平。神華作為行業內煤電聯營方面的領先者，盈利穩定，並通過運輸業務不斷擴大煤炭市場份額，配合公司豐富資源、資產價值高，煤炭開採方面也有成本優勢，未來還有較大的發展空

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@cwsj.com.hk
網址 Website : www.cwsj.com.hk

間。

煤炭板塊上年累計去除 4 億噸過剩產能，完成目標的五成。隨着經濟復甦，煤炭及火電的需求也漸入佳境，預料 2018 年煤炭行業會穩中向好。

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。