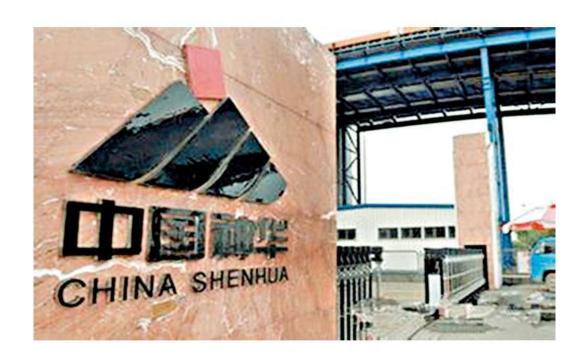


中達證券投資有限公司 Central Wealth Securities Investment Limited Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited

香港九龍柯士向道西1號遊球寶易廣場67億670BA宣 Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, HongKong

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管方面的領先者,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



中達證券投資有限公司

香港九龍柯士向道西1號遊球寶易廣場67億670BA宣 Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, HongKong

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。

黄志洪(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。