

日期:2017-10-10

中國神華（1088）是中國第一大煤炭上市公司，主營業務是煤炭、電力的生產和銷售，鐵路、港口和船舶運輸，煤制烯烴等業務。8月份宣布與中國國電實施聯合重組，合併公司命名為國家能源投資集團。中國國電是中國5大發電企業之一，也是全球風電裝機容量最大的公司，營收86%來自於火電，其主要的原料就是煤炭。這次的合併能夠一體化雙方的業務，形成一個更全面及穩定的生產鏈，在煤炭及電力的供求上能夠互相補足，保障雙方的利潤收益。更重要是資金的重組，也為雙方業務發展提供動力。



近期內地政府多次強調去產能，以抑制煤炭價格快速上漲，中國煤炭運銷協會發布《關於進一步做好今冬明春煤炭供應保障工作的通知》，落實增減掛鉤、減量置換政策，中國神華等大型煤企響應並帶頭降價。去產能及降價表面上不利中國神華的收益，但對於行業龍頭來說，背後卻能夠淘汰行業中規模小及競爭力不足的企業，令需求更加集中，長遠有利大企業的持續發展。雖然內地政府大力發展可再生能源，如風電、水電等，令火電經營環境存在不少隱憂。但以發電量計算，火電仍是主流，相信短期難以取代。再者，內地工業及製造業回暖，配合「一帶一路」及雄安新區大量基建項目，電力及煤炭的消耗必定與日俱增。中國神華作為行業龍頭，擁有中國最大規模的優質煤炭儲量，煤礦生產區位於內蒙古、陝西及神東地區等重要煤礦產地，競爭優勢非常明顯。

中國神華目前報價約為19.46元，市盈率13.9倍，市值660億元，上半年公司收入增長53.1%，淨利潤增長142.9%，經營活動現金淨流入29.84億元，財務穩健，作為長線持有的股息股票是不錯的選擇。

**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。