

日期: 2017-06-09

本欄早前推薦通達集團（0698），周三集團大手回購股份，股價兩日內已累升15.34%。今日關注煤炭股。



市傳神華將與國電電力合併重組。

政府推行煤炭去產能，將今年去煤炭產能目標定為1.5億噸，年內已達成約48%，但因煤價較去年明顯上漲，政府對煤炭去產能已相對放寬，加上大量煤礦復工和復產及運煤鐵路的支持下，令產量和庫存增加，4月份中國煤炭產量按年增長9.9%，沿海電廠持續亦在高位庫存下運行，下游煤炭需求卻未有上升迹象，導致煤炭供需格局短期內傾向於寬鬆。

惟因向北韓履行制裁協議，中國自4月起停止由北韓進口煤炭，另上月發改委有意進一步提高對進口動力煤和進口煉焦煤質量檢測標準，減少劣質煤進口。自去年中國已削減2.9億噸煤炭產能，去產能成效顯著，這些因素導致市場預期未來煤炭供給存在收緊可能。此外，中國各地6月中旬起陸續進入高溫，下游煤炭需求應有增加，這些將會對煤炭價格有一定支持。綜合上述因素，預料煤炭價格本月極可能跌幅收窄，維持穩定。



截至4月份，今年中國採礦業錄得利潤1,619.2億元（人民幣，下同），煤炭開採和洗選業約佔61%。當中龍頭企業中國神華（1088），首季度錄得純利129.37億元，按年增長約170%，收入則按年增長55%，累計煤炭銷售量大幅增加。近日，市傳神華將與國電電力合併重組，將會為兩家企業帶來強大的協同效益，神華料將受惠於更多的碳排放量，國電則可受惠於穩定的煤炭供應。加上國資委在本月2日召開國企改革吹風會中表示年內會加快步伐推進煤電、鋼鐵等領域重組，相信這兩大好消息會繼續成為神華上升的動力，但長遠而言國內煤轉氣進程應會令股價受壓。

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。