

煤炭行业估值重塑现机会

【字号 大 中 小】

发布时间: 2010-12-15

来源: 上海证券报

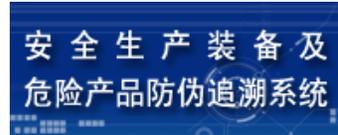
国务院办公厅10月16日下发《关于加快推进煤矿企业兼并重组的若干意见》，该意见明确提出通过兼并重组，使得全国煤矿企业数量特别是小煤矿数量明显减少，形成一批年产5000万吨以上的特大型煤矿企业集团，煤矿企业年均产能提高到80万吨以上，特大型煤矿企业集团煤炭产量占全国总产量的比例达到50%以上。

近期国家能源局局长张国宝也表示：争取到2015年形成10个亿吨级、10个5000万吨级特大型煤炭企业；其中将亿吨级煤炭企业从“6-8个”调整为10个。在这种情况下山西省提出组建4个年生产能力亿吨级企业、3个5000万吨级以上大型煤炭企业集团和11个1000万吨级以上大型煤炭企业集团的发展计划，2009年至2010年山西省小煤矿整合试点完成情况良好，“十二五”期间煤炭行业兼并重组将扩展到全国范围。

目前煤炭行业格局为大集团、小公司，大多数集团在上市公司上市之初均作出整体上市承诺，据上证报资讯统计，08年至今煤炭行业已有6起集团资产注入案例，分别为江西煤业集团资产注入安源股份、平煤集团资产注入平煤股份、盘江煤电将土城、月亮湾等煤矿资产注入盘江股份、恒源煤电定向增发收购皖北煤电集团煤炭资产、平庄能源定向增发收购平庄煤业集团煤炭资产和冀中能源定向增发收购冀中能源集团邯矿、张矿、峰峰煤炭资产。

2011年一些煤炭企业并购重组的可能性较大，比如兰花科创2011年将会继续整合山西小煤矿，并存在争夺亚美大宁矿控制权的预期，另外潞安环能和国阳新能等上市公司2011年收购集团成熟煤矿的可能性也较大。截至12月13日，兰花科创的市盈率为18.73倍，潞安环能和国阳新能市盈率分别为21.67倍和25.7倍。

据上证报资讯统计，煤炭板块目前市盈率为20.8倍，处于历史较低估值水平，2010-2012年动态市盈率分别仅为14.26倍、12倍和10.45倍；“十二五期间”行业资源整合带来的上市公司横向一体化扩张会增强上市公司的盈利能力，整个煤炭板块的估值有望重估提升。



资料中心

▶ 法律	▶ 行政法规
▶ 部门规章	▶ 政策解读
▶ 国家标准	▶ 行业标准