

## 会议纪要

## 2014 年净利润同比大幅下降，低于预期

中煤能源 (1898. HK)

2015-3-23 星期一

时间： 2015. 3. 23

参会人：上市公司管理层及分析师、投资者等

地点：香港

会议形式：大会

姓名：杨义琼

电话：0755-21519166

Email: duanjx@gzq.com.hk

相关报告：

### 1、2014 年业绩概述

截至 2014 年 12 月 31 日，公司实现收入人民币（下同）706.64 亿元，同比下降 14.2%，主要受市场形势影响，公司自产商品煤销量同比减少、销售价格同比下降，使煤炭业务分部对外销售收入同比减少 105.43 亿元，煤机产品销量同比减少使煤矿装备业务分部对外销售收入同比减少 12.45 亿元，而内蒙古鄂尔多斯图克化肥一期项目、蒙大煤制甲醇项目报告期投入运营使煤化工业务分部对外销售收入同比增加 2.33 亿元。公司 2014 年净利润为 1.41 亿元，同比下降 96.3%；期内每股盈利 0.01 元，建议派发股利 0.024 元/股（含税）。公司业绩低于市场预期。

### 2、2015 年原煤产量目标

生产原煤 1.5 亿吨，努力实现营业收入 700 亿元以上。

### 3、2015 年商品煤销售成本目标

力争实现自产商品煤单位销售成本控制在 195 元/吨以下。

### 4、煤化工项目投资回报率

公司从 2009 年到现在 6 年的时间新建了 6 个煤化工项目，目前已投产 4 个，当初设计的时候投资回报率（税后）都在 10%-13%之间，公司非常注重控制成本，目前为止，煤价降了很多，但公司所有的煤化工项目都有一定的盈利空间。

### 5、煤炭在能源结构中的占比是否会下降至 30%

公司认为 30%的占比过于悲观，中国的“富煤、贫油、少气”的资源禀赋决定了我国能源结构的特殊性，近年煤炭在我国能源结构中的占比一直都是 70%左右，2014 年占比为 66%，按照国家规划，2017 年煤炭占比达 65%以下，到 2020 年达 62%以内。

### 6、中长期产量预测

稳定和巩固一定的产能是公司的既定战略，未来公司煤炭的产量还是会稳步增长，但增速不会像前几年那么快，因为既有增长，也会适应市场，会

淘汰关闭一部分资源枯竭的矿井，目前公司正在编制“十三五”规划，届时会给出具体预测。

#### **7、煤化工项目 2015 年开工率指引**

蒙大甲醇大于 100%，榆林烯烃项目 100%，图克化肥项目 90%。

#### **8、煤化工盈利贡献是否会继续增加**

从今年情况看，公司对煤化工项目利润寄予厚望，在收入结构、利润贡献中会有一些提升。

## 免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能購入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意图。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

## 國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>