

# 神火股份

股票关注度:

关注 ●●●●●

价格

7.37

一周价格波动区间

6.78

7.52

投资方式

大盘核心

行业板块

采掘

子行业 煤炭开采 II

摘要

河南神火煤电股份有限公司于1998年08月24日成立, 注册资金19.01亿元, 法人代表张光建, 上市日期为1999年8月31日。

## 统计数据

|           |       |                 |           |             |        |         |          |
|-----------|-------|-----------------|-----------|-------------|--------|---------|----------|
| 52周最高     | 12.13 | 目前总股数(百万股)      | 1900.50   | 总市值(亿元)     | 140.07 | Alpha收益 | -0.0017  |
| 52周最低     | 5.94  | 营业收入(2012. 百万)  | 28333.48* | 年初至今收益率(%)  | 0.00   | Beta系数  | 1.26     |
| 每股收益(TTM) | 0.38  | 每股收益(2012. 元/股) | 0.31*     | 2011每股自由现金流 | -0.65  | R平方     | 0.7003   |
| 市盈率(TTM)  | 19.54 | 动态市盈率(倍)        | 23.76*    | 机构投资者比率(%)  | 4.12   | 信用指数    | D(A > D) |

## 图表汇总分析



## 风险分析

|   |   |   |
|---|---|---|
| 低 | 中 | 高 |
|---|---|---|

我们的风险分析衡量公司商业运作的风险, 反映了该公司的财务状况和投资者选中该证券的相关风险。

## 量化分析

### 盈利质量指数

|   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|
| A | B | C | D | E | F |
|---|---|---|---|---|---|

### 资金流量排名

80

最低值=1. 最高值=100; 值越高, 表明相对强度越大

## 收入/盈利数据

### 营业收入 (亿元)

|      | 一季度     | 二季度     | 三季度     | 四季度     | 年度      |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2013 | *62.065 | *77.136 | *76.765 | *64.688 | *280.65 |
| 2012 | 71.14   | 76.102  | 73.556  | *62.537 | *283.33 |
| 2011 | 57.482  | 92.411  | 86.924  | 68.697  | 305.514 |
| 2010 | 39.039  | 54.271  | 40.974  | 33.533  | 167.817 |
| 2009 | 17.652  | 23.255  | 29.205  | 35.053  | 105.164 |
| 2008 | 27.458  | 29.959  | 37.512  | 24.276  | 119.205 |

\*号表示预测数据

### 每股收益 (元)

|      | 一季度    | 二季度    | 三季度    | 四季度    | 年度     |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2013 | *0.098 | *0.122 | *0.121 | *0.102 | *0.442 |
| 2012 | 0.163  | 0.14   | -0.057 | *0.099 | *0.31  |
| 2011 | 0.223  | 0.219  | 0.116  | 0.187  | 0.661  |
| 2010 | 0.588  | 0.279  | 0.203  | 0.08   | 0.982  |
| 2009 | -0.033 | 0.223  | 0.26   | 0.328  | 0.789  |
| 2008 | 0.683  | 0.94   | 0.878  | -0.188 | 2.313  |
| 2007 | 0.371  | 0.38   | 1.158  | 0.352  | 2.26   |

## 分红/配股数据

2011年

|      |          |     |     |
|------|----------|-----|-----|
| 公布日  | 12/05/09 |     |     |
| 除息日  | 12/05/16 |     |     |
| 登记日  | 12/05/15 |     |     |
| 支付日  | 12/05/16 |     |     |
| 货币   | CNY      | CNY | CNY |
| 股利总额 | 0.80     |     |     |
| 分红种类 | 分现金      | 送股  | 转增  |

## 主要资讯概述

根据名策营业收入预测模型, 2012神火股份的预期营业收入为283.335亿元, 同比预减7.26%。名策营业收入预测模型使用数量化分析方法, 对公司财务数据进行了标准化处理, 并剔除了季节波动影响。

自2011年4季度至2012年3季度的4个季度中, 神火股份的净利润按照72.82%的速度下跌, 好于所有公布3季报公司中10.87%的公司。

## 投资归因/风险分析

我们将神火股份的一周价格波动区间由6.75~7.67调整为6.78~7.52, 较目前价格有2.04%的上升空间。

我们对神火股份的投资推介和目标价格也伴随着一定风险, 神火股份的公允价值指数为3级, 处于适中水平, 商业运作风险较高, 资金流量指标显示强烈看多, 且神火股份的十日波动率为0.31, 高于行业平均水平(0.13)。



## 神火股份

### 公司经营概况

#### 第一大股东及实际控制人:

公司第一大股东为河南神火集团有限公司, 持股25.24%; 实际控制人为河南省商丘市国资委。

#### 主营业务及行业地位:

公司属于煤炭行业, 主业为煤炭开采销售。公司是位于河南省, 2010年煤炭产量711.16万吨。

#### 收入和利润的主要来源:

公司营业收入主要来自煤炭业务, 收入占比35.01%; 铝锭业务, 收入占比30.59%。公司毛利润主要来自煤炭业务, 毛利占比94.43%; 氧化铝业务, 毛利占比3.55%。

#### 收入和利润的规模与增长:

2010年, 公司实现营业收入169.03亿元, 同比增长59.36%; 归属母公司所有者净利润11.59亿元, 同比增长92.87%。报告期内, 公司所属行业板块整体营业收入同比增长35%; 归属母公司所有者净利润同比增长34.74%。

#### 盈利能力:

2010年, 公司综合毛利率17.48%, 同比下降了0.02个百分点; 归属母公司所有者净利润率6.86%, 同比提升了1.19个百分点; 净资产收益率25.75%。报告期内, 公司所属行业板块加权平均毛利率33.45%, 加权平均净利润率14.85%, 加权平均净资产收益率18.13%。

#### 投资亮点:

公司煤炭量价增长

#### 风险提示:

电解铝业务拖累业绩。

#### 主题/概念类型:

业绩增长

#### 近期刺激股价因素:

公司煤炭量价增长, 电解铝业务有好转预期。

### 公司基本资讯

投资者联系人:

吴长伟

投资者联系电话:

0370-5982466

董秘:

李宏伟

办公地址

河南省永城市东城区光明路17号

电话号码

0370-5982722

传真电话

0370-5114822

电子邮件

shenhuogufen@163.com

公司网址

www.shenhuo.com

|      |     |    |   |    |
|------|-----|----|---|----|
| 董事长  | 张光建 | 56 | 男 | 博士 |
| 总经理  | 张光建 | 56 | 男 | 博士 |
| 总会计师 | 石洪新 | 49 | 男 | 硕士 |

#### 董事会成员:

|     |    |    |   |    |
|-----|----|----|---|----|
| 方占丰 | -  | 48 | 男 | 本科 |
| 王恭敏 | 独董 | 72 | 男 | 本科 |
| 崔建友 | -  | 49 | 男 | 硕士 |
| 李崇  | -  | 49 | 男 | 硕士 |
| 李孟臻 | -  | 56 | 男 | 硕士 |
| 陈国辉 | 独董 | 57 | 男 | 本科 |
| 张光建 | -  | 56 | 男 | 博士 |
| 董家臣 | 独董 | 66 | 男 | 硕士 |
| 才庆祥 | 独董 | 55 | 男 | 博士 |
| 周洪钧 | 独董 | 67 | 男 | 硕士 |

建立时间:

1999

员工人数

36593

股东人数

137147



## 神火股份

## 量化分析

|        |                                 |   |   |   |   |
|--------|---------------------------------|---|---|---|---|
| 名策数据   | 1                               | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 公允价值指数 | 基于名策的专用模型, 股票按从高估值(1)到低估值(5)排序. |   |   |   |   |

相对价值 B (A>E)

|         |         |         |
|---------|---------|---------|
| 可投资性百分比 | 57      |         |
|         | 最低值 = 1 | 最高值=100 |

|       |   |   |   |
|-------|---|---|---|
| 盈利成长性 | 底 | 中 | 高 |
|-------|---|---|---|

|        |      |    |    |    |      |
|--------|------|----|----|----|------|
| 资金流量指标 | 强烈看空 | 看空 | 中立 | 看多 | 强烈看多 |
|--------|------|----|----|----|------|

|        |    |    |    |
|--------|----|----|----|
| 内部人员交易 | 不利 | 中立 | 有利 |
|--------|----|----|----|

## 财务指标分析

|                        |        |        |        |         |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|
| 报告日期                   | 2008年度 | 2009年度 | 2010年度 | 2011年度  |
| 市值/销售收入                | 0.55   | 2.63   | 1.57   | 0.51    |
| 市值/扣除利息、税项<br>折旧及摊销前利润 | 2.44   | 14     | 8.09   | 4.48    |
| 市值/利润总额                | 5.66   | 46.72  | 25.51  | 13.97   |
| 市盈率(倍)                 | 5.66   | 46.72  | 25.51  | 13.97   |
| 总股数(百万股)               | 500.00 | 625.00 | 900.00 | 1365.00 |

## 增长/均值分析

|             |        |        |        |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 报告日期        | 2008年度 | 2009年度 | 2010年度 | 2011年度 |
| 销售增长率(%)    | 41.79  | -11.78 | 59.58  | 82.05  |
| 净利润增长率(%)   | 2.35   | -48.81 | 74.16  | 7.75   |
| 利润率(%)      | 9.70   | 5.63   | 6.14   | 3.64   |
| 长期债务/总资本(%) | 18.13  | 27.15  | 31.64  | 22.06  |
| 净资产收益率(%)   | 47.63  | 18.18  | 25.51  | 22.31  |

## 财务报表数据摘要

|            |         |         |         |         |         |         |         |        |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 报告日期       | 2011一季度 | 2011二季度 | 2011三季度 | 2011四季度 | 2012一季度 | 2012二季度 | 2012三季度 | 2011年度 |
| 每股有形资产账面价值 | 23.26   | 18.88   | 16.53   | 16.76   | 17.63   | 19.17   | 18.74   | 20.63  |
| 每股现金流量     | 0.51    | 0.89    | 0.27    | 0.64    | 0.35    | 0.24    | 0.06    | 2.41   |
| 每股净利润      | 0.22    | 0.27    | 0.12    | 0.19    | 0.16    | 0.14    | -0.06   | 0.81   |
| 每股核心业务利润   | 0.24    | 0.28    | 0.11    | 0.19    | 0.17    | 0.15    | -0.05   | 0.80   |
| 每股自由现金流    | 0.12    | 0.30    | -0.39   | -0.45   | 0.00    | -0.20   | -0.22   | -0.65  |
| 财务杠杆率(%)   | 550.59  | 556.02  | 569.44  | 564.58  | 554.54  | 593.11  | 556.62  | 549.59 |
| 市净率: 高     | 6.07    | 9.88    | 5.68    | 4.42    | 3.54    | 3.29    | 2.28    | 8.87   |
| 市净率: 低     | 4.75    | 4.87    | 4.72    | 2.67    | 2.58    | 2.49    | 1.94    | 2.67   |
| 市盈率: 高     | 34.72   | 53.85   | 32.92   | 21.71   | 17.39   | 19.15   | 24.34   | 43.59  |
| 市盈率: 低     | 27.19   | 26.52   | 27.35   | 13.11   | 12.66   | 14.52   | 20.69   | 13.11  |

|             |         |         |         |         |         |         |         |          |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| 报告日期        | 2011一季度 | 2011二季度 | 2011三季度 | 2011四季度 | 2012一季度 | 2012二季度 | 2012三季度 | 2011年度   |
| 收入(百万元)     | 5748.21 | 9241.08 | 8692.42 | 6869.68 | 7114.00 | 7610.19 | 7355.61 | 30551.38 |
| 营业利润(百万元)   | 363.83  | 529.53  | 316.85  | 228.45  | 388.85  | 347.24  | -76.59  | 363.83   |
| 折旧(百万元)     | 0.00    | 625.40  | -625.40 | 1187.49 |         |         |         | 1187.49  |
| 财务费用(百万元)   | 195.67  | 229.48  | 203.87  | 206.22  | 249.00  | 279.79  | 213.26  | 835.24   |
| 利润总额(百万元)   | 383.23  | 532.92  | 314.65  | 187.82  | 394.76  | 354.98  | -70.83  | 1418.63  |
| 所得税费用(百万元)  | 148.67  | 165.18  | 120.35  | -126.59 | 120.49  | 119.45  | 36.73   | 307.62   |
| 净利润(百万元)    | 234.56  | 367.75  | 194.30  | 314.40  | 274.27  | 235.53  | -107.56 | 1111.01  |
| 核心业务利润(百万元) | 246.86  | 381.52  | 185.98  | 323.90  | 279.22  | 245.62  | -85.75  | 1086.54  |

|             |          |          |          |          |          |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 报告日期        | 2011一季度  | 2011二季度  | 2011三季度  | 2011四季度  | 2012一季度  | 2012二季度  | 2012三季度  | 2011年度   |
| 现金(百万元)     | 3277.16  | 3853.23  | 4236.98  | 3442.94  | 3514.94  | 3971.98  | 4250.82  | 3442.94  |
| 流动资产(百万元)   | 9383.02  | 9906.92  | 11083.56 | 9729.19  | 10672.50 | 11610.80 | 11993.62 | 9729.19  |
| 总资产(百万元)    | 26066.17 | 27407.36 | 29550.02 | 30077.16 | 31537.35 | 37121.63 | 38477.18 | 30077.16 |
| 流动负债(百万元)   | 12933.91 | 13452.71 | 16718.42 | 16879.86 | 17698.77 | 22357.64 | 21225.18 | 16879.86 |
| 长期负债(百万元)   | 6660.75  | 6882.75  | 5530.34  | 5582.71  | 5212.05  | 4275.10  | 5234.13  | 5582.71  |
| 普通股(百万元)    | 4714.80  | 4902.39  | 5099.95  | 5461.38  | 5649.64  | 5926.47  | 7655.29  | 5461.38  |
| 股东权益(百万元)   | 5986.62  | 6175.81  | 6435.81  | 6928.33  | 7170.51  | 8990.62  | 10669.27 | 6928.33  |
| 资本性支出(百万元)  | 415.59   | 798.22   | 1113.02  | 1837.88  | 586.20   | 748.10   | 494.39   | 4164.71  |
| 现金流量(百万元)   | 121.30   | 413.12   | -658.78  | -757.36  | 5.13     | -342.50  | -391.65  | -881.72  |
| 流动比率(%)     | 72.55    | 73.64    | 66.30    | 57.64    | 60.30    | 51.93    | 56.51    | 57.64    |
| 长期负债/总资本(%) | 31.68    | 31.30    | 23.49    | 22.06    | 20.41    | 14.56    | 17.28    | 22.06    |
| 利润率(%)      | 4.08     | 3.98     | 2.24     | 4.58     | 3.86     | 3.09     | 亏损       | 3.64     |
| 总资产回报率(%)   | 0.92     | 1.38     | 0.68     | 1.05     | 0.89     | 0.69     | 亏损       | 4.06     |
| 净资产收益率(%)   | 5.09     | 7.65     | 3.89     | 5.95     | 4.94     | 4.07     | 亏损       | 22.31    |

