

## 投資得「几」

- 2018年首三季度，煤炭營業額增長5.5%至1,507.03億元，每噸煤炭平均價格為431元，按年上升2.1%。
- 2018年首9個月，新增裝機容量2,614兆瓦，期末總裝機容量為60,469兆瓦。



黃德几

金利豐金融集團有限公司  
金利豐證券研究部執行董事  
聯者為證監會持牌人士

### 神華產業鏈較完整 伺機吸納

電力行業一直為內地用煤的一大需求方，內地踏入冬季，氣溫下降令取暖煤消耗增加，帶動煤炭需求。另外，發改委去年底宣布，要求高度重視煤炭中長期合同簽訂履行工作，2019年度的中長期數量應達到自有資源量或採量的75%以上，而且不能低於去年水平。神華(01088)作為煤炭的龍頭企業，主要從事煤炭採掘和發電業務，並擁有相關的鐵路、港口等運輸網絡，形成較完整的產業鏈，有望率先受惠行業需求增加。

去年11月，集團的商品煤產量按年增加6.2%至2,570萬噸，煤炭銷售量按年跌3%至3,870萬噸。首11個月，商品煤產量按年增加0.7%至2.71億噸，煤炭銷售量升3.6%至4.17

億噸。2018年首三季度，煤炭營業額增長5.5%至1,507.03億元，每噸煤炭平均價格為431元，按年上升2.1%。

2018年首三季度，集團的經營收入1,940.84億元(人民幣，下同)，按年增加6.3%主要由於電力、煤炭的銷售價格和銷量按年上漲；期內，純利減少3.6%至372.07億元。2018年首9個月，新增裝機容量2,614兆瓦，期末總裝機容量為60,469兆瓦。走勢上，1月3日跌至16.44元(港元，下同)止跌回升，重上各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，短線走勢有望改善，可考慮17.5元吸納，反彈阻力19.5元，不跌穿16.44元續持有。