

| 股票估值®500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |  | 中金岭南000060 |  |  |  | 股价 11.9 |  | PE 26 |  | 拖移PE 28.3<br>过往中位 30.5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  | 相对C PE |  | 2.14 |  | PS 1.95 |  | 行业: 有色金属 |  | 日期: 11-8-31 |  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|------------|--|--|--|---------|--|-------|--|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------|--|------|--|---------|--|----------|--|-------------|--|
| 评述:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 2011年上半年, 中金岭南实现营业收入49.09亿元, 同比增长9.2%; 毛利12.69亿元, 同比增长42.1%, 毛利率达25.85%, 较上年同期提高6个百分点; 归属母公司净利润3.51亿元, 扣除后净利润4.83亿元, 同比分别增长16.70%和65.53%, 折合每股收益分别为0.17元、0.23元; 其中, 二季度实现营收26.44亿元, 同比增长12.90%, 环比增长16.88%, 完成扣除后净利润2.98亿元, 同比增长91.07%, 环比增长61.35%, 扣除后每股收益0.14元, 环比上升55.56%, 利润环比上升主要原因是铅锌精矿销量增加。                                                                                                                                               |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 公司及经营概况:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 上半年公司业绩主要由股权投资支撑。2011年上半年国内铅锌均价分别为17000、18300元, 同比上涨8.97%和1.21%, 澳洲标价的铅锌价格同比涨5%和-7%。公司自产铅锌精矿金属量15.23万吨, 较上年同期15.56万吨下降2.12%。其中, 国内生产铅锌精矿金属量9.64万吨, 澳洲生产铅锌精矿金属量5.59万吨。产品价格提升对公司业绩贡献有限; 而韶关冶炼厂自去年10月停产, 一直到今年7月底精炼系统才复产, 并且上半年计提损失1.91亿元, 影响净利1.44亿元。支撑上半年业绩的新增长点来自2011年1月澳洲PEM完成100%股权收购的加拿大全球星公司优异表现。由于今年起并表, 全球星公司给中金岭南带来黄金和铜等可观收入, 使公司净利润增幅高于营收。全球星公司旗下的迈蒙铜金矿上半年产量: 铜精矿金属量5470吨, 黄金243公斤, 白银10.9吨, 并且该公司已经上调2011年计划: 比原计划增幅大约分别为: 15%、10%和80%。 |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 深圳市中金岭南有色金属股份有限公司主营业务是铅锌镍的采、选、冶、加工及其他衍生业务。2011年上半年其主营收入87.81%来自以铅锌为主要产品的有色金属采选、冶炼、加工及销售业务, 2010年铅锌冶炼合计产量35.84万吨。公司获得境外期货业务许可, 经营范围为: 铅、锌、白银, 所生产的电铅、精锌在伦敦金属交易所注册。公司拥有中国最大的铅锌矿——凡口矿, 该矿储量接近450万吨。员工10664名。大股东广东省广晟资产经营有限公司持股31.73%, 管理层持218万股。董事长: 李进明; 总经理: 张水鉴。地址: 深圳市福田区车公庙深南大道6013号中国有色大厦24楼; 电话: 0755-82839363; 传真: 0755-83474889; 网址: www.nonfemet.com。 |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 未来两年公司将加大内外矿建设。早期投资的广西盘龙矿已经在上半年启动铅锌采选3000吨/日处理量技术改造项目, 项目建设期为1.5年, 达产后预计年产铅锌精矿金属量达2.67万吨; 澳洲PEM旗下的 Potosi和Silver Peak的矿区开发工程已获政府审批, 该项目计划生产160万吨矿石(其中铅品位3.1%, 锌品位8.3%, 银品位38克/吨), 建设期1.5年, 开采期3.5年。计划年产铅锌精矿金属量约4.5万吨。                                                                                                                                                                                                                            |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 资本结构 (11-6-30)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 目前公司加大了矿产资源的整合, 矿产产量以及储量将稳步增加, 保障中长期业绩增长。我们预计2011-13年公司每股收益为0.45、0.62和0.68元。(2011-8-31)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 年成长率 近10年 近5年 估计10-13                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 成长动能分类                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 营业收入 13% 18% 15%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 安全稳定指数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 经营现金 N/A 33% -2%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| Beta (1.00=沪深300)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 净利润 17% 17% 28%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 本期合理估值买入价(元)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 净资产 15% 26% 23%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 2012-2013预期股价区间                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 总负债(亿) 89.3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 高                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 流动负债合计(亿) 63.1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 低                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 长期负债合计(亿) 26.2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 机构投资者持股: (单位: 家、亿股)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 总资产(亿) 149.5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 10年4季 11年1季 11年2季                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 流通股(亿股) 20.6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 机构数: 114 18 81                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 流通A股市值(亿) 244.2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 持有量: 9.00 6.99 9.78                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 限售股(亿股) 0.0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 占流通: 56.8% 44.1% 47.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 解售股(亿股)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 成交量(亿)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 流动财务状况 (百万)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 2009 2010 11-6-30                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 货币资金 1593 1498 1653                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| -0.06 0.39 0.32 0.06 0.09 0.12 0.33 0.71 1.81 1.67 0.39 0.40 0.42 0.45 0.62 0.68                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 应收款项 797 885 838                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 10.34 9.97 6.60 6.46 6.22 6.56 8.21 9.81 9.39 11.30 7.29 7.41 6.06 5.09 6.45 7.08                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 存货 3025 3268 3428                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 0.18 0.56 -0.07 1.11 0.90 0.67 1.05 1.07 0.16 1.49 1.58 0.49 1.22 0.61 0.66 0.88                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 其他 217 414 310                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 5.33 3.65 2.52 2.41 2.45 2.47 2.81 3.33 4.86 4.90 3.49 3.82 2.89 2.91 3.50 4.14                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 流动资产 5632 6065 6228                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 1.90 1.96 1.11 1.12 1.12 1.12 1.12 1.13 1.57 1.77 1.04 1.03 0.41 0.32 0.32 0.32                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 短期借款 2372 2216 2625                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 1.10 0.29 0.10 0.02 0.04 0.15 0.31 0.69 1.62 1.56 0.97 1.21 1.02 1.32 1.90 2.55                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 应付款项 1777 2877 3015                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 0.00 1.00 2.00 0.00 0.60 1.00 1.25 1.00 6.80 3.46 0.95 0.28 0.20 0.30 0.40 0.50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 年内到期长期借款 723 314 167                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 80 288 432 432 432 432 432 432 665 731 1024 1024 1587 2063                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 其他 502 869 505                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 20 72 205 205 205 205 205 262 391 499 745 1023 1585 2061                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 流动负债 5375 6275 6312                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0 0                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 60 216 227 227 227 227 227 170 274 232 279 1 2 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 827 2870 2851 2789 2685 2836 3548 4237 6240 8265 7460 7583 9621 10506 13313 14608                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 13.8% 19.4% 22.5% 18.9% 21.9% 21.7% 24.9% 26.7% 35.0% 28.7% 21.7% 21.6% 20.7% 26.8% 26.9% 27.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 8 48 55 61 56 59 60 60 56 84 96 286 276 289 366 402                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 43 251 329 272 318 338 442 524 548 525 531 628 676 714 865 950                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 28 122 111 149 139 126 129 125 144 111 257 8 68 116 153 153                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| -5 111 138 24 40 50 142 309 1201 1224 399 409 672 980 1270 1417                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 8.3% 2.7% 4.7% 5.3% 9.8% 18.7% 28.6% 14.2% 16.9% 14.2% 21.8% 17.5% -29.3% 15.0% 15.0% 15.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| -0.6% 3.9% 4.8% 0.9% 1.5% 1.8% 4.0% 7.3% 19.2% 14.8% 5.3% 5.4% 7.0% 9.3% 9.5% 9.7%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 24 -324 -557 -693 -576 -848 -799 -561 1811 1169 1272 257 -210 -617 -1891 -1702                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| -2 1007 923 968 997 641 544 474 1202 869 1677 1546 2669 2669 2669                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 426 1050 1091 1039 1058 1065 1214 1439 3230 3582 3568 3914 4579 6003 7211 8546                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| -0.5% 4.1% 3.1% 0.5% 0.9% 1.1% 2.9% 6.4% 20.1% 16.2% 5.0% 4.2% 4.6% 6.4% 7.2% 6.8%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| -1.2% 15.1% 12.9% 2.3% 3.8% 4.7% 12.4% 23.3% 51.4% 36.0% 11.2% 10.9% 14.7% 18.5% 19.2% 18.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
| 制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制、转载、传播此文件, 违者必究。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期季10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得, 仅供参考。若往年无明派息模式, 将不做此预测。                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500万市盈率。D. 本系列每股数据均按年末股本摊薄调整, 或许与市场面上未作调整的数据当有不同。                                                                                                                                                                                                                                                                                       |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |  |  |            |  |  |  |         |  |       |  | 股票估值网<br>gupiaoguzhi.com<br>订阅电话: (0755)33011773                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |  |        |  |      |  |         |  |          |  |             |  |