

股票估值®500				中金岭南000060			股价 10.1	PE 19	拖移PE 17.6 过往中位 30.5	相对C PE 1.7	PS 1.66	行业: 有色金属 日期: 11-11-17			
评述: 前三季度, 公司录得营业收入91.70亿元, 同比增长28.76%, 毛利率24.09%, 比上年同期提高5个百分点, 实现归属于上市公司股东的净利润(扣除后)9.02亿元, 同比大幅增长127.64%, 扣除后的每股收益为0.44元; 其中, 第三季度的营收为42.75亿元, 同比增长62.76%, 单季毛利率为22.30%, 较去年同期提高4.60个百分点, 扣除后的净利润为4.19亿元, 同比增长301.39%。第三季度的表现远好于其他两季, 主要系因废水污染而于去年10月停产的韶关冶炼厂在今年7月份复产, 第三季度的铅锌产量大幅提升, 以及子公司在第三季度确认的房地产销售, 预计在14-15亿元。 中金岭南拥有亚洲产能最大的铅锌矿, 旗下拥有韶关冶炼厂和丹霞冶炼厂, 年产铅锌精矿金属量32万吨, 总产能可达38万吨, 国内外占比为6: 4, 铅锌冶炼产能位列全国第三。目前公司拥有的广东凡口和广西盘龙铅锌矿权益资源储量分别为336万吨和161万吨, 在南澳州、加拿大魁北克和多米尼加等地均有资源储备, 合计达锌156万吨、铅97.78万吨。此外, 其他金属储量方面, 白银权益量1096.84吨、黄金22吨, 铜45.16万吨。目前公司的资源自给率在75%左右, 能比较好的发挥公司矿产资源优势。 前三季铅锌的均价为1.67万元/吨和1.80万元/吨, 其中第二季度的均价分别为1.66万元/吨和1.79万元/吨, 三季度均价为1.6万元/吨和1.78万元/吨, 三季度环比有所下滑, 同比却小幅上涨5%。目前, 铅锌价格处于历史低位, 振荡格局并未改变, 回落的空间也有限, 未来振荡上行的机会存在。 如今, 整体宏观环境走弱, 主要大宗商品价格下滑, 房地产、交通运输和家电等下游行业放缓, 金属材料需求减弱, 这将加大有色企业的经营压力。中金岭南具有较强的资源优势, 其中广西盘龙矿3000吨扩建项目, 1.5年后将新增铅锌精矿金属量2.67万吨, 澳洲Potosi和Silver Peak矿区开发项目也将新增约4.5万吨的铅锌产能, 长线当好。 考虑到整体宏观局势和行业状况, 我们预计公司2011-13年扣除后EPS为0.52、0.62和0.70元, 目前估值合理。(2011-11-17)															
公司及经营概况: 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。															
年成长率 近10年 近5年 估计10-13												资本结构 (11-9-30)			
营业收入 13% 18% 19%												总负债(亿) 74.8			
经营现金 N/A 33% -6%												流动负债合计(亿) 53.5			
净利润 17% 17% 29%												长期负债合计(亿) 21.4			
净资产 15% 26% 22%												总资产(亿) 137.6			
年份 营业收入 1季 2季 3季 (百万) 4季 全年												流通股(亿股) 20.6			
2007 1848 2245 2015 2156 8265												流通A股市值(亿) 207.5			
2008 1712 2196 1984 1568 7460												限售股(亿股) 0.0			
2009 1206 1588 2247 2542 7583												解售股(亿股) 0.0			
2010 2153 2342 2627 2499 9621												流动财务状况 (百万)			
2011 2262 2632 4275 2206 11376															
年份 扣除非经常损益每股收益(元) 注A 1季 2季 3季 4季 全年												2009 2010 11-9-30			
2007 0.38 0.51 0.46 0.33 1.67												货币资金 1593 1498 1302			
2008 0.27 0.32 0.15 -0.36 0.39												应收款项 797 885 942			
2009 0.01 0.09 0.10 0.20 0.40												存货 3025 3268 2563			
2010 0.09 0.10 0.07 0.17 0.42												其他 217 414 324			
2011 0.09 0.14 0.20 0.08 0.52												流动资产 5632 6065 5131			
年份 股息分派 (元/10股) 1季 2季 3季 4季 全年												短期借款 2372 2216 2632			
2007 - - - 3.46 3.46												应付款项 1777 2877 1804			
2008 - - - 0.95 0.95												年内到期长期借款 723 314 515			
2009 - - - 0.28 0.28												其他 502 869 395			
2010 - - - 0.20 0.20												流动负债 5375 6275 5347			
成长动能分类 1 8.79 7.55 9.24 8.21 19.60 71.97 50.33 32.46 31.70 23.66 高															
安全稳定指数 2 4.65 5.02 5.51 5.10 6.14 16.55 6.06 8.10 11.89 9.27 低															
Beta(1.00=沪深300) 1.46 96-50 65-43 28-16 11-7 10-2 42-8 92-15 81-20 48-28 38-19 高低PE															
本期合理估值买入价(元) 11 1.41-74 1.15-76 1.12-67 .83-51 2.08-42 6.3-1.3 4.93-83 4.3-1 3.3-1.9 3.3-1.6 高低PS															
2012-2013预期股价区间															
价位(元) 增益 年回报															
高 17.00 69% 30%															
低 14.00 39% 18%															
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)															
11年1季 11年2季 11年3季															
机构数: 18 81 10															
持有量: 6.99 9.78 8.90															
占流通: 44.1% 47.5% 43.2%															
成交量(亿)															
1998 1999 2000 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013															
-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 0.52 0.62 0.70															
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 5.51 6.49 7.90															
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 0.55 0.58 0.77															
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 2.90 3.38 4.04															
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															
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 1.31 1.79 2.45															
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															
80 288 432 432 432 432 432 432 665 731 1024 1024 1587 2063															
20 72 205 205 205 205 205 262 391 499 745 1023 1585 2061															
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 11376 13392 16303															
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% 25.8% 24.9% 26.0%															
8 48 55 61 56 59 60 60 56 84 96 286 276 278 368 448															
43 251 329 272 318 338 442 524 548 525 531 628 676 799 954 1109															
28 122 111 149 139 126 129 125 144 111 257 8 68 171 167 187															
-5 111 138 24 40 50 142 309 1201 1224 399 409 672 966 1047 1437															
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% 8.5% 7.8% 8.8%															
24 -324 -557 -693 -576 -848 -799 -561 1811 1169 1272 257 -210 -1400 -2198 -3416															
-2 1007 923 968 997 641 544 474 1202 869 1677 1546 2669 2669 2669 2669															
426 1050 1091 1039 1058 1065 1214 1439 3230 3582 3914 4579 5990 6974 8329															
-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% 6.2% 5.9% 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% 18.3% 16.1% 18.8%															
扣除非经常损益每股收益(元)															
每股营业收入(元)															
每股经营活动现金流量(元)															
每股净资产(元)															
每股资本公积金(元)															
每股未分配利润(元) B															
每10股现金分红(元)															
总股本 (百万)															
流通A股 (百万)															
其他(B,H)流通股 (百万)															
限售股 (百万)															
营业收入 (百万)															
毛利率															
销售费用 (百万)															
管理费用 (百万)															
财务费用 (百万)															
净利润(扣除) (百万)															
所得税率															
净利润率															
营运资金 (百万)															
长期负债 (百万)															
股东权益 (百万)															
总资产报酬率															
净资产收益率															
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。															
说明: 1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠, 但不担保其真实和完整性。2. 本报告只做参考使用, 不作推荐和任何保证, 投资风险, 读者自负。															
A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每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, 将不做此项预测。															
C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整, 或许与市场面上未作调整的数据有不同。															
股票估值网 gupiaoguzhi.com 订阅电话: (0755)33011773															