股票估值®500	中金岭南 000060	股价 9.2	PE 18	拖移PE 16.9 过往中位 6.1	相对C PE 1.57	PS 1.02	行业: 日期:	有色金属 12-6-19

评述:

2012年1季度，中金岭南实现营业收入34.56亿元，同比大幅增长52.7%，但扣除后的净利润同比下滑23.3%至1.42亿元。期间，综合毛利率下滑6.6个百分点至14.3%，环比下滑2.3个百分点；期间费用率基本持平，1季度为7.14%，公司总体运营状况正常。

报告期内，铅锌价格下跌是公司利润下滑的主因，今年1季度铅锭和锌锭均价分别为15760元/吨和15790元/吨，同比下降9.6%和16.3%。韶关冶炼厂(2010年10月受铊超标污染河道,要求停产整顿,去年4季度精炼系统已复产)粗炼系统仍在停产中,1季度计提营业外支出6400万元；今年3月初受广东韶关血铅事件，公司旗下矿山冶炼厂虽不是污染事件主角,但凡口矿和丹霞冶炼也被要求整顿,公司随即展开提前检修。3月底拥有18万吨铅锌精矿产能的凡口矿才重新投入生产，5月底丹霞冶炼厂（10万吨铅锌产能）复产。

1季度，从整个铅锌行业看，低迷状态并未消去。1-2月铅锌采选行业总体实现利润总额16.4亿元，同比增长15.9%，期间锌矿产量同比下降0.7%，铅矿产量同比增长19.3%。1-2月铅锌冶炼行业实现利润总额1830万元，同比大幅下滑96%。1季度极度低迷的铅锌矿加工费使得冶炼利润大幅下滑，迫使部分冶炼企业停产检修，铅锌冶炼产量也出现多年来同比下降，1季度精炼锌和精炼铅产量同比下滑5.7%和8.7%。受此影响，1季度，铅锌冶炼企业普遍出现利润下滑，预计这将延续至3季度。

储量方面，根据公司最新公告统计，目前公司工业金属量为1170.4万吨，黄金8.41吨，白银4992.75吨。权益储量方面，拥有工业金属资源量金属储量836.2万吨，黄金4.49吨、白银3887.77吨。根据中国有色金属工业年鉴的统计，2009年国内铅、锌的消费量分别是435万吨、365万吨，全球的消费分别是1070.万吨和866.93万吨。据此推测，中金岭南现有的资源储量约可满足国内需求一年以上。公司长期资源有所保障。

目前全球的铅锌库存庞大，且预计今年铅锌仍有部分产能小幅过剩，但供需压力或将有所减轻。短期内铅锌价格低位运行仍将继续。公司估值方面，预计2012年EPS为0.51元。（2012-6-20）

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年其主营收入52%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，铅锌冶炼产品合计13.24万吨,其余收入主要来自低毛利的贸易业务。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11066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11-14
营业收入	21%	24%	***17%***
经营现金	8%	59%	***11%***
净利润	47%	-1%	***11%***
净资产	18%	10%	***19%***

年份	营业收入 1季	2季	3季	4季	全年
2008	1712	2196	1984	1550	7442
2009	1206	1588	2247	2542	7583
2010	2145	2350	2627	2499	9621
2011	2262	2632	4275	9464	18634
2012	3456	***3040***	***4937***	***10929***	***22361***

（百万）

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
2008	0.27	0.32	0.15	-0.36	0.39
2009	0.01	0.09	0.10	0.20	0.40
2010	0.09	0.10	0.07	0.17	0.42
2011	0.09	0.14	0.20	0.13	0.56
2012	0.07	***0.13***	***0.19***	***0.12***	***0.51***

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2008	-	-	-	0.95	0.95
2009	-	-	-	0.28	0.28
2010	-	-	-	0.20	0.20
2011	-	-	-	0.72	0.72

资本结构（12-3-31）		
总负债（亿）	77.5	
流动负债合计（亿）	54.6	
长期负债合计（亿）	23.0	
总资产（亿）	145.8	
流通股（亿股）	20.6	
流通A股市值（亿）	189.0	
限售股（亿股）	0.02	
解售数量及解售时间	0.02	未知

流动财务状况	2009	2010	（百万） 12-3-31
货币资金	1593	1498	1382
应收款项	797	885	1169
存货	3025	3268	2587
其他	217	414	436
流动资产	5632	6065	5575
短期借款	2372	2216	2751
应付款项	1777	2877	1669
年内到期长期借款	723	314	317
其他	502	869	719
流动负债	5375	6275	5456

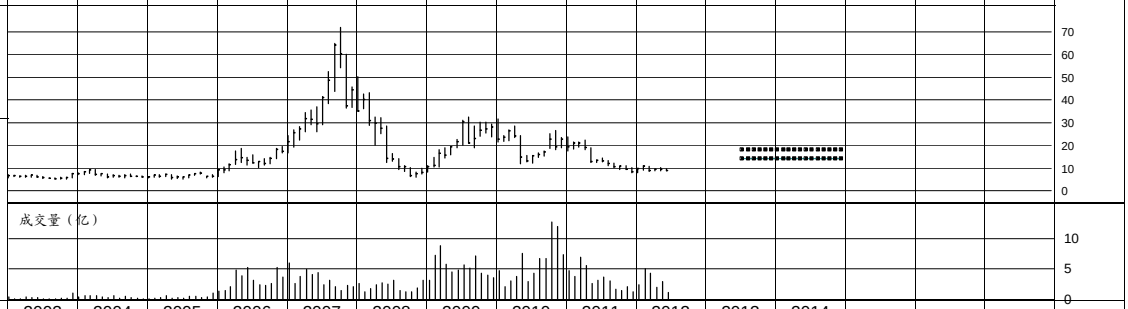
成长动能分类	2	7.55	9.24	8.21	19.60	71.97	50.33	32.46	31.70	23.66	10.98							高	价格
安全稳定指数	3	5.02	5.51	5.10	6.14	16.55	6.06	8.10	11.89	7.85	7.81							低	
Beta(1.00=沪深300)	1.48	65-43	28-16	11-7	10-2	42-8	92-15	81-20	48-28	32-13	***21-15***							高-低PE	
本期合理估值买入价(元)	10	1.15-.76	1.12-.67	.83-.51	2.08-.42	6.3-1.3	4.94-.83	4.3-1	3.3-1.9	2.01-.86	***1.01-.72***							高-低PS	

2013-2014预期股价区间

	价位(元)	增益	年回报
高	***18.00***	***96%***	***40%***
低	***14.00***	***53%***	***24%***

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	11年3季	11年4季	12年1季
机构数:	7	66	8
持有量:	0.81	1.34	0.72
占流通:	3.9%	6.5%	3.5%



1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
-0.02	0.32	0.06	0.09	0.12	0.33	0.71	1.81	1.67	0.39	0.40	0.42	0.56	***0.51***	***0.64***	***0.77***	扣除非经常损益每股收益（元）	
9.97	6.60	6.46	6.22	6.56	8.21	9.81	9.39	11.30	7.27	7.41	6.06	9.03	***10.84***	***12.47***	***14.33***	每股营业收入（元）	
0.56	-0.07	1.11	0.90	0.67	1.05	1.07	0.16	1.49	1.59	0.49	1.22	0.52	***0.45***	***0.60***	***0.71***	每股经营活动现金流量（元）	
3.65	2.52	2.41	2.45	2.59	2.81	3.33	4.86	4.90	3.49	3.82	2.89	2.57	***3.00***	***3.59***	***4.31***	每股净资产（元）	
1.96	1.11	1.12	1.12	1.12	1.12	1.13	1.57	1.77	1.04	1.03	0.41	0.03	***0.03***	***0.03***	***0.03***	每股资本公积金（元）	
0.29	0.10	0.02	0.04	0.15	0.31	0.69	1.62	1.56	0.97	1.21	1.02	1.20	***1.63***	***2.15***	***2.79***	每股未分配利润（元）	B
1.00	2.00	0.00	0.60	1.00	1.25	1.00	6.80	3.46	0.95	0.28	0.20	0.72	***0.50***	***0.50***	***0.50***	每10股现金分红（元）	
288	432	432	432	432	432	432	665	731	1024	1024	1587	2063	2063			总股本	（百万）
72	205	205	205	205	205	262	391	499	745	1023	1585	2061	2061	***黑体数据***		流通A股	（百万）
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	***为预测数据***		其他(B,H)流通股	（百万）
216	227	227	227	227	227	170	274	232	279	1	2	2	2			限售股	（百万）
2870	2851	2789	2685	2836	3548	4237	6240	8265	7442	7583	9621	18634	***22361***	***25715***	***29572***	营业收入	（百万）
19.4%	22.5%	18.9%	21.9%	21.7%	24.9%	26.7%	35.0%	28.7%	21.5%	21.6%	20.7%	16.7%	***15.1%***	***15.3%***	***15.4%***	毛利率	
48	55	61	56	59	60	60	56	84	96	286	276	306	***356***	***397***	***445***	销售费用	（百万）
251	329	272	318	338	442	524	548	525	531	628	676	697	***797***	***906***	***1020***	管理费用	（百万）
122	111	149	139	126	129	125	144	111	257	8	68	225	***243***	***198***	***167***	财务费用	（百万）
111	138	24	40	50	142	309	1201	1224	399	409	672	1162	***1047***	***1311***	***1585***	净利润(扣除)	（百万）
2.7%	4.7%	5.3%	9.8%	18.7%	28.6%	14.2%	16.9%	14.2%	21.8%	17.5%	-29.3%	20.7%	***25.0%***	***25.0%***	***25.0%***	所得税率	
3.9%	4.8%	0.9%	1.5%	1.8%	4.0%	7.3%	19.2%	14.8%	5.4%	5.4%	7.0%	6.2%	***4.7%***	***5.1%***	***5.4%***	净利润率	
-324	-557	-693	-576	-848	-799	-561	1811	1169	1272	257	-210	45	***-2190***	***-2596***	***-2969***	营运资金	（百万）
1007	923	968	997	641	544	474	1202	869	1677	1546	2669	2346	***2369***	***2369***	***2369***	长期负债	（百万）
1050	1091	1039	1058	1120	1214	1439	3230	3582	3568	3914	4579	5298	***6197***	***7404***	***8886***	股东权益	（百万）
4.1%	3.1%	0.5%	0.9%	1.1%	2.9%	6.4%	20.1%	16.2%	5.0%	4.2%	5.1%	8.3%	***7.2%***	***7.9%***	***8.0%***	总资产报酬率	
15.1%	12.9%	2.3%	3.8%	4.6%	12.1%	23.3%	51.4%	36.0%	11.2%	10.9%	15.8%	21.9%	***18.2%***	***19.3%***	***19.5%***	净资产收益率	

制作：君尧资产管理公司.©本文档从版式到内容的版权属于君尧资产管理公司所有，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，若往年无明显派息模式，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，或许与市面上未作调整的数据当有不同。

股票估值网 gupiaoguzhi.com
订阅电话：(0755)33011773