

股票估值®500				中金岭南000060				股价 7.6		PE 31		拖移PE 23.0 过往中位 36.3		相对 ^C PE 3.01		PS 0.94		行业: 有色金属 日期: 12-11-8		
评述:																				
全球经济放缓，主要金属价格不断下滑，铅锌行业盈利艰难，公司前三季度增收不增利。1~9月份实现营业总收入123.74亿元，较去年同期增长34.94%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润4.20亿元，较去年同期大幅下降53.48%。从数据上看，公司今年三个季度一季不如一季，第二、三季度分别实现营业收入46.41亿元、42.78亿元，同比分别增长76.31%和0.05%；经营性净利润分别贡献1.35亿元、1.42亿元，同比分别下滑54.61%、66.03%，和一季度相比，也不尽人意。																				
受铅锌价格下跌和毛利率很低的有色金属贸易业务上半年占比大幅提升至60.09%的影响，报告期内公司综合毛利率较去年同期大幅下滑11.26个百分点至12.83%，环比小幅增加0.93%。但公司前三季度三项费用率控制得当，均出现小幅下滑，合计下降1.26%；其中销售费用率下降0.43%至1.74%，管理费用率下降0.67%至3.84%，财务费用率下降0.16%至1.56%。此外，公司1~9月份投资收益同比大幅增加264.77%至0.51亿元，原因是出售联讯证券股权取得投资收益所致。																				
今年5月底，公司丹霞冶炼厂已完成检修复产；韶关冶炼厂二粗炼系统也已于9月11日完成过渡性复产，目前韶关冶炼厂污染治理设施29个子项的整改已全部完成。而且，公司盘龙矿技改（正在进行日处理矿石量3000吨/日技改项目）预计2013年初建成，投产后产能将提高至2.67万吨；澳洲布罗肯山矿产量稳步增长，波多西/银峰项目预计2013年初开始开采，投产第一年约产出铅锌金属量3万吨，以后年度年产约4.5万吨。公司产能扩张顺利，精矿产量持续增长，若今年以及明年铅锌价格继续低迷，矿产量升势尤显重要。																				
世界经济复苏的基础仍显脆弱，欧洲国家主权债务危机也存在不确定性，使有色金属价格波动加剧，国内主要有色金属年平均价格均低于去年水平，虽本周铅、锌价格分别上涨3.97%、2.18%，但短期内仍不看好铅锌的价格回归。市场预计公司2012~2014年实现EPS（扣除后）为0.26元、0.33元和0.42元。（12-11-9）																				
成长动能分类		4	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		4	5.02	5.51	5.10	6.14	16.55	6.06	8.10	11.89	7.85	7.21						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	42-27						高-低PE		
本期合理估值买入价(元)		5	1.15-76	1.12-67	.83-.51	2.08-42	6.3-1.3	4.94-83	4.4-1	3.3-1.9	2.01-.86	1.35-.89							高-低PS	
2013-2014预期股价区间																				
价位(元) 增益		年回报																70		
9.00		19%	9%																60	
7.00		-7%	N/A																50	
机构投资者持股: (单位: 家, 亿股)																		40		
12年1季		12年2季	12年3季																30	
机构数:		10	83	10																20
持有量:		2.27	3.12	2.49																10
占流通:		11.0%	15.1%	12.1%																0
成交量(亿)																		10		
																		5		
																		0		
1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	扣除非经常损益每股收益(元)				
-0.02	0.02	0.06	0.09	0.12	0.33	0.71	1.81	1.67	0.39	0.40	0.42	0.56	0.26	0.33	0.42	每股营业收入(元)				
9.97	6.60	6.46	6.22	6.56	8.21	9.81	9.39	11.29	7.27	7.38	6.06	9.03	8.08	8.47	8.82	每股经营活动现金流量(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	0.51	0.39	0.50	每股净资产(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	2.76	3.03	3.41	每股资本公积金(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	每股未分配利润(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	1.70	1.97	2.33	每10股现金分红(元)				
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	总股本(百万)				
288	432	432	432	432	432	432	665	731	1024	1024	1587	2063	2063	黑体数据 为预测数据		流通A股(百万)				
72	205	205	205	205	205	262	391	499	745	1023	1585	2061	2061			其他(B,H)流通股(百万)				
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			限售股(百万)				
216	227	227	227	227	227	170	274	232	279	1	2	2	2			营业收入(百万)				
2870	2851	2789	2685	2836	3548	4237	6240	8257	7442	7551	9621	18634	16677	17478	18195	毛利率				
19.4%	22.5%	18.9%	21.9%	21.7%	24.9%	26.7%	35.0%	28.6%	21.5%	21.3%	20.7%	16.7%	12.5%	12.8%	13.4%	销售费用(百万)				
48	55	61	56	59	60	60	56	84	96	286	276	306	267	262	255	管理费用(百万)				
251	329	272	318	338	442	524	548	525	531	628	676	697	600	612	555	财务费用(百万)				
122	111	149	139	126	129	125	144	111	257	8	68	225	217	166	146	净利润(扣除)(百万)				
-7	7	24	40	50	142	309	1201	1224	399	409	672	1162	536	672	874	所得税率				
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%	15.0%	15.0%	15.0%	净利润率				
-0.2%	0.3%	0.9%	1.5%	1.8%	4.0%	7.3%	19.2%	14.8%	5.4%	5.4%	7.0%	6.2%	3.2%	3.8%	4.8%	营运资金(百万)				
-324	-557	-693	-576	-848	-799	-561	1811	1169	1272	257	-210	45	10	194	620	长期负债(百万)				
1007	923	968	997	641	544	474	1202	869	1677	1546	2669	2346	2346	2346	2346	股东权益(百万)				
1050	1091	1039	1058	1120	1214	1439	3230	3582	3568	3914	4579	5298	5686	6254	7025	总资产报酬率				
-0.2%	0.2%	0.5%	0.9%	1.1%	2.9%	6.4%	20.1%	16.2%	5.0%	4.2%	5.1%	8.3%	4.0%	5.0%	6.0%	净资产收益率				
-0.9%	0.7%	2.3%	3.8%	4.6%	12.1%	23.3%	51.4%	36.0%	11.2%	10.9%	15.8%	21.9%	9.8%	11.3%	13.2%					
制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权归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, 但不担保其真实性和完整性。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, 或许与市场面上未作调整的数据会有不同。																				
GZ500.com 股票估值网 订网电话: (0755)33011773																				