股票估值®500	中金岭南 000060	股价 6.7	PE 34	拖移PE 33.0 过往中位 36.3	相对C PE 3.64	PS 1.08	行业: 有色金属 日期: 13-7-2

评述:

2013年1-3月，公司共实现营业收入16.88亿元，同比大幅下跌51.14%，主要是因为一季度公司子公司贸易业务减少所致；实现扣除后净利润8834万元，同比大幅下降37.75%，对应每股收益（扣除）0.04元，低于预期。主要是因为一季度我国有色行业景气度不高，铅、锌价格分别同比下降了7%和2%，银价同比下降了10%所致。

一季度，在公司产品价格下跌的情况下，公司单季综合毛利率较上年同期增加了8.43个百分点至22.73%，主要是因为毛利极低的贸易业务减少，以及营业成本同比下降了55.94%所致。费用方面，一季度公司三项费用合计2.3亿元，较去年同期减少了1704万元，但公司期间费用率同比上升了6.46个百分点至13.61%，主要是因为营收规模缩小所致。

目前，铅锌价格依旧低迷，业绩增长主要看产能产量的增加。今年公司业绩看点主要集中在：（1）广西盘龙矿3000吨扩产改造项目将于下半年投产，若投产顺利，其产能将由1.3万吨增至2.6万吨，以及澳大利亚佩里亚波多西/银峰开发项目已于年初投产，这或将有助于提升公司资源自给率，推升公司业绩；（2）韶关冶炼厂二粗系统复产（一系统则因设备老化问题全面停产不再复产），依据公司生产计划，今年铅锌冶炼产品将达到23万吨，这或将大幅降低公司的停产损失，有助于提升公司盈利。但考虑到国内铅锌行业产能过剩，且需求不振，铅锌价格或仍将低位运行，预计冶炼业务盈利反转的空间将十分有限。

目前，铅锌价格已跌至成本线附近，其价格下跌空间不大，未来铅锌价格可能因成本驱动而小幅反弹，但受目前需求不振、库存过高影响，其反弹力度及空间或十分有限，不会对公司业绩形成强有力支撑。2013年6月25日，公司5位高管增持公司股票27.73万股，涉及金额178.3万元，增持资金较少。市场认为这或许仅仅是公司高管作为稳定公司股价的一种手段，而并非看好公司发展前景。

考虑到国内经济复苏力度薄弱，行业产能过剩，需求不振及产品价格下跌等方面影响，预计公司2013-15年EPS（扣除）为0.20、0.24、0.29元，较上期有小幅下调。每股收益处在历史低位，股价仍有估值向下的压力。

（2013-7-4）

公司及经营概况:

深圳中金岭南有色金属股份有限公司成立成立于1984年，1997年上市，是以铅锌镍的采、选、冶、加工及其他衍生业务，拥有亚洲产能最大的凡口铅锌矿，及产能国内第三的韶关冶炼厂。2012年其主营收入58.31%来自有色金属贸易业务，生产精矿铅锌金属量31.3万吨，精矿含铜量1.15万吨，精矿含银金属量161.69吨。拥有员工10831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224.59万股。董事长：陈良贤，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12-15
营业收入	21%	17%	-6%
经营现金	14%	6%	-22%
净利润	28%	-17%	8%
净资产	18%	9%	7%

资本结构(13-3-31)	
总负债（亿）	72.6
流动负债合计（亿）	52.4
长期负债合计（亿）	20.1
总资产（亿）	144.4
流通股（亿股）	20.6
流通A股市值（亿）	138.7
限售股（亿股）	0.0
解售数量及解售时间	0.0

年份	营业收入 1季	2季	3季	4季（百万）	全年
2010	2145	2336	2616	2523	9621
2011	2262	2632	4275	9464	18634
2012	3456	4641	4278	6025	18400
2013	1688	3461	3190	4494	12834
2014	2644	3551	3273	4611	14080

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
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	0.07	0.07	0.03	0.23
2013	0.04	0.06	0.07	0.03	0.20
2014	0.07	0.07	0.07	0.03	0.24

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2009	-	-	-	0.28	0.28
2010	-	-	-	0.20	0.20
2011	-	-	-	0.72	0.72
2012	-	-	-	0.50	0.50

流动财务状况（百万）	2011	2012	13-3-31
货币资金	1198	1191	1147
应收款项	1154	965	995
存货	2397	2040	2258
其他	331	282	385
流动资产	5080	4478	4785
	0	0	
短期借款	2531	2703	3460
应付款项	1868	1541	1501
年内到期长期借款	316	182	182
其他	319	562	101
流动负债	5034	4988	5244

成长动能分类	4	9.24	8.21	19.60	71.97	50.33	32.46	31.70	23.66	10.98	11.99					高	价格
安全稳定指数	4	5.51	5.10	6.14	16.55	6.06	8.10	11.89	7.85	7.20	6.53					低	
Beta(1.00=沪深300)	1.48	28-16	11-7	10-2	42-8	92-15	81-20	48-28	32-13	47-31	61-33					高-低PE	
本期合理估值买入价(元)	5	1.12-.67	.83-.51	1.99-.4	6.3-1.3	4.94-.83	4.4-1	3.3-1.9	2.01-.86	1.23-.8	1.9-1					高-低PS	

2014-2015预期股价区间:

	价位(元)	增益	年回报
高	7.00	4%	2%
低	6.00	-11%	N/A

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	12年3季	12年4季	13年1季
机构数:	10	99	14
持有量:	2.49	3.58	2.89
占流通:	12.1%	17.4%	14.0%

2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015		
0.02	-0.31	0.09	0.12	0.33	0.71	1.81	1.67	0.39	0.40	0.42	0.56	0.23	0.20	0.24	0.29	扣除非经常损益每股收益（元）	
6.60	6.46	6.22	6.56	8.21	9.81	9.83	11.29	7.27	7.38	6.06	9.03	8.92	6.22	6.83	7.50	每股营业收入（元）	
-0.07	1.11	0.90	0.67	1.05	1.07	0.16	1.49	1.59	0.49	1.22	0.52	0.72	0.57	0.29	0.34	每股经营活动现金流量（元）	
2.52	2.41	2.45	2.59	2.81	3.33	3.88	4.90	3.49	3.82	2.89	2.57	2.72	2.87	3.06	3.30	每股净资产（元）	
1.11	1.12	1.12	1.12	1.12	1.13	1.56	1.77	1.04	1.03	0.41	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	每股资本公积金（元）	
0.10	0.02	0.04	0.15	0.31	0.69	0.86	1.56	0.97	1.21	1.02	1.20	1.33	1.82	2.01	2.24	每股未分配利润（元）	
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	0.50	每10股现金分红（元） B	
432	432	432	432	432	432	665	731	1024	1024	1587	2063	2063	2063			总股本	（百万）
205	205	205	205	205	262	391	499	745	1023	1585	2061	2061	2061	黑体数据为预测数据		流通A股	（百万）
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			其他(B,H)流通股	（百万）
227	227	227	227	227	170	274	232	279	1	2	2	2	2			限售股	（百万）
2851	2789	2685	2836	3548	4237	6533	8257	7442	7551	9621	18634	18400	12834	14080	15480	营业收入	（百万）
22.5%	18.9%	21.9%	21.7%	24.9%	26.7%	37.1%	28.6%	21.5%	21.3%	20.7%	16.7%	11.7%	17.3%	17.9%	18.3%	毛利率	
55	61	56	59	60	60	72	84	96	286	276	306	301	214	233	255	销售费用	（百万）
329	272	318	338	442	524	466	525	531	628	676	697	690	1059	1176	1288	管理费用	（百万）
111	149	139	126	129	125	110	111	257	8	68	225	268	148	142	136	财务费用	（百万）
7	-132	40	50	142	309	1201	1224	399	409	672	1162	474	405	501	604	净利润(扣除)	（百万）
4.7%	5.3%	9.8%	18.7%	28.6%	14.2%	16.7%	14.2%	21.8%	17.5%	-29.3%	20.7%	22.4%	25.0%	25.0%	25.0%	所得税率	
0.3%	-4.7%	1.5%	1.8%	4.0%	7.3%	18.4%	14.8%	5.4%	5.4%	7.0%	6.2%	2.6%	3.2%	3.6%	3.9%	净利润率	
-557	-693	-576	-848	-799	-561	1225	1169	1272	257	-210	45	-510	1216	964	735	营运资金	（百万）
923	968	997	641	544	474	1220	869	1677	1546	2669	2346	1992	1992	1992	1992	长期负债	（百万）
1091	1039	1058	1120	1214	1439	2580	3582	3568	3914	4579	5298	5615	5917	6315	6816	股东权益	（百万）
0.2%	-2.9%	0.9%	1.1%	2.9%	6.4%	20.6%	16.5%	5.0%	4.2%	5.1%	8.1%	3.4%	3.2%	4.1%	4.5%	总资产报酬率	
0.7%	-12.4%	3.8%	4.6%	12.1%	23.3%	59.7%	39.7%	11.2%	10.9%	15.8%	23.5%	8.4%	7.0%	8.2%	9.2%	净资产收益率	

制作：君尧资产管理公司©本文档以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。
E. 此处为分红预案，其余数据未更新。

GZ500.com 股票估值网 订阅电话：(0755)33011773