

有色金属行业

驰宏锌锗 (600497): 扩产计划显信心

2008年7月23日

谨慎持有

相对指数表现



市场数据

总市值(百万元)	1287.78
流通市值(百万元)	732.52
总股本(百万股)	78.00
流通股本(百万股)	44.37
12个月最高/最低(元)	57.05/10.60

前期研究

2008/3/6 驰宏锌锗 (600497): 业绩符合预期, 还看拥有资源量

研究员

兰可

010-88092288-3302

lk@swsc.com.cn

点评:

业绩逊于预期。报告期内, 公司实现营业收入 2565.22 百万元, 同比减少 11.44%; 实现归属于母公司股东的净利润 204.89 百万元, 同比减少 69.16%; 基本每股收益 0.26 元, 逊于我们此前的预期。

产品产销减少, 价格下跌。报告期内, 公司累计完成产品产量: 铅+锌总量 12.34 万吨, 比上年同期减少 1.62%, 其中: 锌产品 90764 吨、电铅 36819 吨、高纯锗 1495kg、二氧化锗 8340kg、银锭 60869kg; 硫酸 139925 吨; 实现销售锌产品 89407 吨、电铅 39737 吨、高纯锗 1730 kg、二氧化锗 8720kg、硫酸 106461 吨、银锭 46023kg。主要产品锌价格同比下降 35.26%, 铅价格同比上涨 24.64%。

成本上升是业绩下滑主因。报告期内, 公司锌产品因产量及价格双重打压, 销售收入同比下降 29.14%, 营业成本同比仅下降 8.5%; 铅产品尽管销售量下降, 但价格上升, 营业收入同比上升 8.08%, 营业成本同比却大幅增加 36.19%, 显示原燃材料价格上涨侵蚀了大量盈利。

扩产计划显示信心。公司将会对会泽生产区现有冶炼生产系统实施易地技术改造工程, 建设 6 万吨粗铅、10 万吨电锌工程替代原有系统是行业准入制度的需要, 也是公司基于其铅锌资源、矿山能力的信心。呼伦贝尔 20 万吨/年铅锌项目前期工作也已经就绪, 未来公司将合计拥有 50 万吨铅锌生产能力, 一跃进入国内铅锌第一方阵。

盈利预测和投资评级。我们调低对公司 08-09 年盈利预测, EPS 将分别实现 0.58 元和 0.72 元, 鉴于仍然存在收购兰坪铅锌矿的机遇, 暂时给予“谨慎持有”评级。

西南证券投资评级说明

类别	级别	涵义
公司	强烈买入	股价明显低估，未来6月内有30%的涨幅
	增 持	股价明显被低估，未来6月内有15%的涨幅
	持 有	股价定位合理，未来6月内股价波动在-5%--10%之间
	谨慎持有	股价基本合理，未来6月内股价波动在5% -- -10%之间
	卖 出	股价被高估，未来6月可能出现-15%以上的跌幅
	强烈卖出	股价明显高估，未来6月内有-30%的跌幅
行业	强于大市	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数将跑赢综合指数
	跟随大市	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数将跟随综合指数
	弱于大市	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编：100032

电话：(010) 88092288-3217、3507

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>