

业绩符合预期

中金岭南 (000060) 一季报点评

谨慎推荐 (维持)

投资要点:

2009 年 4 月 30 日

- ❖ **1季度业绩下降77.1%%, 符合预期。**公司1季度实现收入12.06亿元, 同比减少29.56%; 营业利润944万元, 同比减少97.23%; 净利润1176万元, 同比减少95.78%, 每股收益为0.01元, 顺利实现扭亏, 基本符合预期。业绩同比大幅下滑的主要原因是1季度铅锌价仍处于底部运行区域, 同比则大幅下降。
- ❖ **环比数据良好。**1季度收入环比下降了23.07%, 营主要是铅锌价格环比仍是下降的; 业利润环比增长102.22%, 净利润环比增长103.28%。环比业绩大增的主要原因是去年4季度业绩大幅下滑以及存货跌价损失较多导致基数较低。
- ❖ **毛利率大幅提高。**公司1季度销售毛利率为16.76%, 虽然同比仍减少了13.45个百分点, 但与去年4季度的-7.15%相比大幅提升了, 主要原因是消化前期高价库存后成本大幅下降, 铅锌价格触底反弹后公司盈利能力得到提高。我们预计随着铅锌行业的缓慢复苏, 公司二季度毛利率继续上升的概率较大。
- ❖ **其他财务指标。**1季度继续计提减值损失72万元, 相比去年4季度已大幅缩小; 销售费用和财务费用分别增长了128%和40%, 主要是合并PEM公司增加所致; 三项费用率同比提高较大, 后市费用控制有待加强。
- ❖ **铅锌业缓慢复苏。**1季度铅锌价格基本实现触底, 而在充裕的货币流动性推动下以及中国收储的支撑下, 铅锌价格在3月份出现了较大幅度的反弹, 价格基本摆脱了前期低点水平, 行业盈利情况有所改善, 我们预计二季度行业的盈利比1季度有所好转, 因而公司二季度业绩环比继续增长的概率较大。
- ❖ **维持业绩预测和谨慎推荐。**公司业绩增长的主要动力在于收购PEM公司后铅锌精矿产量的大幅提升, 当然行业转暖是业绩提升的关键因素。我们认为公司业绩大幅提升主要出现在下半年。维持对公司的盈利预测, 即2009、2010年每股收益为0.43元、0.69元, 鉴于铅锌行业基本面出现了较高迹象, 公司资源储量大幅增加和产能将有大幅释放, 业绩对行业敏感性很大, 我们维持谨慎推荐评级。
- ❖

刘卓平

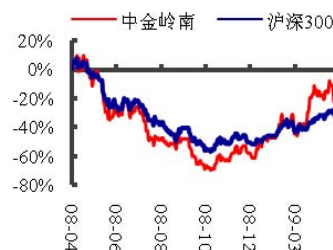
电话: 0769-22119410

邮箱: lzp3@dgzq.com.cn

主要数据 2009 年 4 月 29 日

收盘价(元)	15.54
总股本(万股)	102379
流通 A 股股本(万股)	74475
12 月最高价(元)	32.18
12 月最低价(元)	6.06

股价走势



资料来源: 东莞证券研发中心, Wind 资讯

相关报告

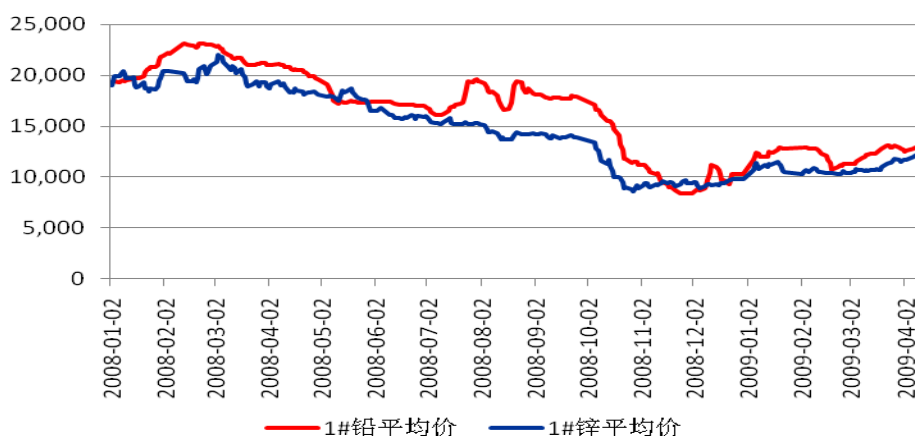
中金岭南调研报告: 业绩风险基本释放, 资源收购提升价值

2009 年 2 月 18 日

中金岭南 2008 年年报点评: 业绩符合预期, 精矿产能释放保障 09 年业绩

2009 年 4 月 21 日

图 1：铅锌价格基本摆脱下行趋势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

表：公司利润预测表

科目(百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E
营业总收入	8,281.03	7459.67	6672.67	7206.49
营业总成本	6,999.69	7037.52	6175.42	6363.67
营业成本	5,890.02	5844.46	5438.23	5729.16
营业税金及附加	89.60	89.60	66.73	86.48
销售费用	88	96.07	73.40	79.27
管理费用	558	530.50	413.71	432.39
财务费用	139	256.99	150.00	29.17
资产减值损失	249	219.89	33.36	7.21
其他经营收益	127	102.63	100.00	100.00
公允价值变动净收益	61	0.80	0.00	0.00
投资净收益	67	101.84	100.00	100.00
其中 对联营和合营投资收益	14	7.04	0.00	0.00
营业利润	1409	524.78	597.25	942.82
加 营业外收入	10	9.30	5.00	5.00
减 营业外支出	32	11.29	10.00	10.00
利润总额	1387	522.79	592.25	937.82
减 所得税	195	113.04	148.06	234.45
净利润	1192	409.75	444.19	703.36
减 少数股东损益	10	5.05	0.00	0.00
归属于母公司净利润	1168.42	400.39	444.19	703.36
最新总股本(万股)	102379	102379.20	102379.20	102379.20
基本每股收益(元)	1.14	0.39	0.43	0.69
市盈率(倍)	13.63	39.85	36.14	22.52

资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提及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或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

东莞证券研究发展中心

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼
邮政编码：523000
电话：（0769）22119450
传真：（0769）22119453
网址：www.dgzq.com.cn