

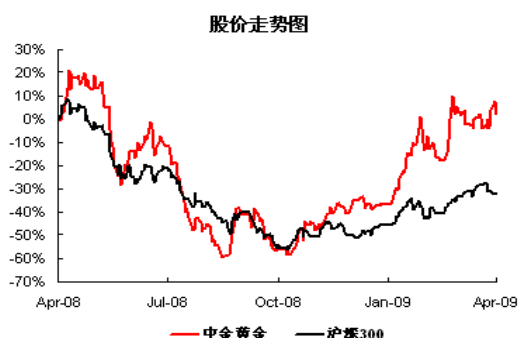
有色金属行业

中金黄金（600489）：年报业绩超预期，一季报令人失望

2009 年 4 月 29 日

持有

相对指数表现



市场数据

总市值(亿元)	210.23
流通市值(亿元)	100.08
总股本(亿股)	3.59
流通股本(亿股)	1.71

前期研究

2008/10/29 中金黄金（600489）：资产减值损失和营业外支出影响业绩

2008/08/21 中金黄金（600489）：持续收购大股东资产

2008/08/11 中金黄金（600489）：五大生产基地预示未来黄金潜力

2008/04/24 中金黄金（600489）：业绩跃升就在08年

研究员

兰可

010-88092288-3302

lk@swsc.com.cn

简要观点：

➤ **年报业绩超预期，一季报令人失望。**2008 年公司实现营业收入 145.03 亿元，同比增长 15.8%，归属于母公司净利润 4.79 亿元，同比增长 14.8%，按现有股本计算实现基本每股收益 1.33 元，略高于我们之前 1.26 元的预期；2009 年一季度公司实现营业收入 3187.40 百万元，同比下降 31.6%，归属母公司所有者净利润 57.64 百万元，同比下降 63.6%，实现基本每股收益 0.16 元，低于我们之前的预期，令人失望。利润分配方案：拟以现有总股本为基数，每 10 股转增 12 股派发现金红利 2.00 元（含税）。

➤ **2008 年黄金矿产量低于预期，国内黄金保有储量排名第三。**2008 年公司共生产标准金 78.63 吨，同比增加 10.8%，矿产金 11.63 吨，同比增加 148.5%，但低于此前预期（12.53 吨），主要是因潼关矿业、峪耳崖金矿、五龙矿业等企业产量未达计划，其他产品产量略有增长；截止 2008 年底公司保有资源储量为黄金 326.98 吨，铜金属量 30.30 万吨，铁矿石量 924.72 万吨，黄金保有储量排行国内上市黄金公司第三位，资源保障能力显著增强。

➤ **进一步受让计划提升黄金保有储量和矿产量。**公司披露拟以不超过 2.81 亿元的价格竞购河北金厂峪矿业和河南秦岭黄金矿业 100% 股权，两矿保有的黄金储量约为 13.72 吨，克金收购成本约为 20.48 元，相较国内其他黄金矿业收购案例价格较为合理，两矿预计将为公司贡献约 1.1 吨的黄金矿产量。公司拟受让中国黄金集团公司持有的夹皮沟矿业、石湖矿业、新疆金滩矿业、嵩县金牛矿业、嵩县前河矿业的全部股权和五龙矿业的资产置换安排都将在 2009 年提升公司的黄金储备和矿产量，据公司估计 2009 年可增加黄金资源储量 170 吨以上，增加黄金产量 6 吨左右。

➤ **盈利预测和投资评级。**鉴于公司部分矿业资产产出的变化，我们调整了对公司的盈利预测，预计 09-10 年按现有股本计算 EPS 将分别实现 0.98 元和 1.42 元，维持“持有”评级。

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/>