

金岭矿业(000655)中报点评

推荐

维持评级

原材料/其他建材

发布时间: 2010 年 8 月 2 日

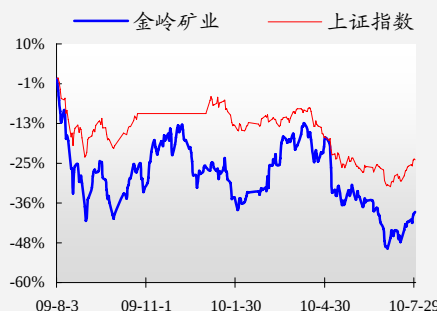
投资要点:

- 2010 年上半年, 公司共实现营收 7.96 亿元、实现净利润 2.59 亿元, 分别同比增加 112.59%、214.57%。得益于铁矿石价格的同比大幅上涨, 公司业绩也大幅增长。
- 2010 年上半年, 公司生产铁精粉 65.67 万吨, 同比增加 34.26%; 铜金属 807.37 吨, 同比增加 16.67%; 钴金属 26.50 吨, 同比增加 15.42%。从增幅上看, 铁精粉的产量明显增长较快。
- 公司业绩的大幅提高主要得益于铁精粉的量增和价涨。整个上半年, 公司的铁精粉销售均价高达 1038 元/吨, 比上年同期的 693 元/吨增加了 345 元/吨, 增幅高达 49.78%。同期公司吨铁矿石的成本仅增加了 58 元, 因此公司业绩必然大幅增长。
- 2010 年 4 月中旬, 铁精粉的价格由高点开始调整, 调整时间一直持续到 7 月初, 调整幅度也高达 400 元/吨左右。在 3 季度长协矿仍将涨价的背景下, 国内铁精矿价格有望维持坚挺。目前铁精粉价格已经企稳回升。
- 虽然从全年来看, 公司下半年的业绩相比上半年将有所下滑。但是考虑到公司矿区的资质禀赋和后续的资产注入预期, 同时金岭矿业也有超预期的可能, 我们认为公司仍值得关注, 维持对公司推荐的评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	93,297	-9.94	21,701	-44.28	0.38		44.03	
2010E	135,820	45.58	46,529	114.41	0.78		21.44	
2011E	147,023	8.25	50,702	8.97	0.85		19.68	
2012E	158,124	7.55	54,674	7.83	0.92		18.18	

走势图



市场数据

2010-8-2

收盘价:	16.73 元
52 周最高价:	26.16 元
52 周最低价:	12.29 元
平均持仓成本:	16.24 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	59,534
流通 A 股 (万股):	59,534
每股收益 (元):	0.43
每股净资产 (元):	3.20
每股经营现金流 (元):	0.28
市净率:	5.23

分析师: 潘喜峰

执业证书编号: S0550108121436

TEL: (8621)6336 7000 - 268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。