

中金黄金 (600489)

黄金

短期估值合理 看好金价走势

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 33.51

事件:

公司 2010 年半年报显示, 公实现营业总收入 114.28 亿元, 较上年同期增加 56.71%; 归属于上市公司股东的净利润为 4.87 亿元, 同比增加 113.53%; 基本每股收益为 0.62 元, 同比增加 113.79%。

点评:

***利润大幅增长缘于量价齐升。**价格方面, 黄金价格较上年同期上涨 26 %, 铜价格较上年同期上涨 73 %; 产量方面, 生产矿产金 9.22 吨, 比去年同期的 5.48 吨增加 3.72 吨; 生产矿山铜 8655 吨, 比去年同期的 6623 吨增加 2032 吨; 生产精炼金 56.28 吨, 较上年同期 46.83 吨增加 9.45 吨; 生产冶炼金 8701 千克, 较上年同期 6408 千克增加 2293 千克; 电解铜和硫酸产量分别为 4375 吨和 10.50 万吨。中期利润同比增长 1 倍得益于量价齐升。

***非公开增发提升储量规模。**此次注入资产后, 公司增加的权益黄金储量有望超过百吨, 较公司目前黄金储量增长达 25%以上, 发行价格不低于 27.35 元/股, 短期估值已合理反映此次资产注入预期。

***未来看点仍在集团资产陆续注入。**公司冶炼业务占比超过 80%, 毛利率下降趋势明显。采矿业务毛利率较高, 随资产不断注入, 盈利能力得以保障。

***投资建议:** 预计公司 2010-2011 年每股收益 0.73 元和 0.95 元, 目前估值基本合理。鉴于未来集团资产注入预期强烈, 矿产金产量有望快速增长, 同时我们看好下半年金价走势, 公司给予一般推荐评级。

2010 年 8 月 27 日

主要数据

52 周最高/最低价 (元)	66.67/25.79
上证指数/深圳成指	2603.48/11009.49
50 日均成交额 (百万元)	660.34
市净率 (倍)	12.19
股息率	0.45%

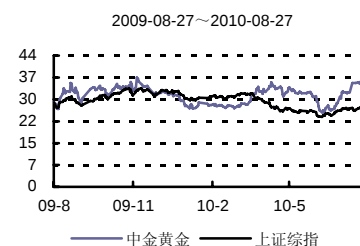
基础数据

流通股 (百万股)	677.46
总股本 (百万股)	1423.09
流通市值 (百万元)	22701.65
总市值 (百万元)	47687.77
每股净资产 (元)	2.75
净资产负债率	201.94%

股东信息

大股东名称	中国黄金集团公司
持股比例	52.40%

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-中金黄金 600489 公司点评:—资产注入带来公司盈利大增》, 2008-8-11
《国元证券公司研究-中金黄金 600489 公司点评:—09 年中报点评》, 2009-8-27
《国元证券公司研究-中金黄金 600489 公司调研简报:—资产注入保障未来业绩增长》,

联系方式

研究员:	苏立峰
执业证书编号:	S0020108071132
电 话:	021-51097188-1930
电 邮:	sulifeng@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	021-51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn