

中金黄金(600489) 三季度报点评

三季度业绩稍低于预期, 维持推荐评级

原材料/黄金

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 10 月 27 日

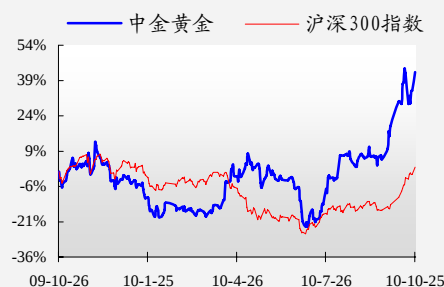
投资要点:

- 公司三季度业绩稍低于预期。公司三季度营业收入 51.53 亿元, 同比增加 7%, 营业成本 42.62 亿元, 同比下滑 4%。净利润为 4.41 亿元, 同比增加 1.21 倍, 环比持平。每股收益 0.21 元, 1-9 月份每股收益 0.56 元, 稍低于预期。
- 净利润同比大幅增长的原因是矿产金的增加。由于去年注入和矿产和自有矿产扩建在今年陆续贡献产能, 估计 2010 年矿产金产能达到 28 吨, 同比增加 65%, 矿产金产量能达到 20 吨, 同比增长 17%。2011 年在暂时不考虑收购母公司矿产的情况下将达到 29 吨产能。集团公司储量为 1200 吨, 还有 700 吨注入空间。
- 黄金价格处于高位支撑四季度业绩转好。由于全球货币流动性增强, 四季度黄金价格估计比三季度增长 12%。公司作为黄金龙头公司, 将从中受益, 四季度业绩明显好于三季度, 股价仍具有上涨空间。
- 估计全年 EPS 为 0.80 元, 推荐评级。由于三季度业绩稍低于预期, 调低 2010 年 EPS0.04 元, 估计 2010、2011、2012 年每股收益分别为 0.80、1.43、1.36 元。由于黄金仍具有冲高动能和公司仍存注入资产预期, 维持推荐评级。
- 风险提示。国内再次加息, 美元升值。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	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(%)
2009A	18,712	107.95	521	-10.91	0.66		125.0	
2010E	24,785	32.45	1,134	117.42	0.80		57.3	
2011E	29,122	17.50	2,033	79.32	1.43		32.1	
2012E	28,415	-2.43	1,931	-5.01	1.36		33.7	

走势图



市场数据

2010-10-26

收盘价:	45.85 元
52 周最高价:	48.30 元
52 周最低价:	24.61 元
平均持仓成本:	43.10 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	142,309
流通 A 股 (万股):	142,309
每股收益 (元):	0.21
每股净资产 (元):	3.25
每股经营现金流 (元):	0.02
市净率:	14.11

分析师: 周思立, 联系人: 杨霞辉

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: yangxh@nesc.cn

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。