

驰宏锌锗(600497) 三季度报点评

业绩符合预期且存在资产注入预期, 维持推荐评级

原材料/贵金属及采矿

推荐

维持评级

发布时间: 2010 年 10 月 27 日

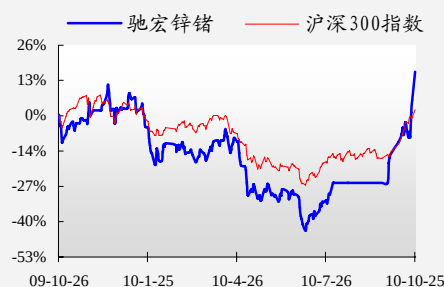
投资要点:

- **公司三季度业绩符合预期。**公司三季度营业收入 12.47 亿元, 同比增加 12%, 主要由于产品市场价格大幅回升, 产销量增加所致。营业成本为 9.22 亿元, 同比增加 11%, 净利润为 0.97 亿元, 同比降低 7%, 环比增长 2%。每股收益 0.10 元, 1-9 月份每股收益 0.27 元, 基本符合预期。
- **在建项目进展符合预期。**由于今年无重大项目投产, 估计今年铅锌产量同比持平。预期会泽 16 万吨铅锌技改项目要等 2011 年贡献 4 万吨产能, 预期增加产量 2 万吨, 总产量为 18 万吨, 增加 13%。呼伦贝尔 14 万吨锌/年, 铅 6 万吨/年冶炼项目等工程项目仍在进行中, 估计要等到 2012 年才能建成投产, 2013 年贡献产能。
- **公司受益于近期铅、锌减产事件。**由于全球货币流动性增强, 铅锌行业受环保审查出现限产事件, 估计四季度铅、锌价格同比上涨 7% 左右。公司作为南方主要铅锌冶炼企业将从中受益。
- **估计全年 EPS 为 0.37 元, 推荐评级。**由于价格上涨和四季度产能利用率低于三季度, 预期四季度净利润基本和三季度持平。估计 2010-2012 年 EPS 分别为 0.37, 0.73, 0.87 元, 目前 2010-2012 年 PE 值分别是 81、41、34 倍, 存在资产注入预期, 推荐评级。
- **风险提示。**国内再次加息, 在建项目低于预期。

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	3,824	-24.00	263	71.19	0.34		88.39	
2010E	5,043	31.89	367	39.53	0.37		81.06	
2011E	7,303	44.81	732	99.58	0.73		40.85	
2012E	7,792	6.70	880	20.23	0.87		33.98	

走势图



市场数据

2010-10-26

收盘价:	29.68 元
52 周最高价:	29.67 元
52 周最低价:	14.31 元
平均持仓成本:	23.72 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	100,777
流通 A 股 (万股):	100,777
每股收益 (元):	0.10
每股净资产 (元):	4.15
每股经营现金流 (元):	0.43
市净率:	7.15

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。