

金钼股份(601958)业绩预增点评

推荐

2010 年净利预增超预期, 维持买入评级

维持评级

原材料/其他有色金属

发布时间: 2011 年 1 月 6 日

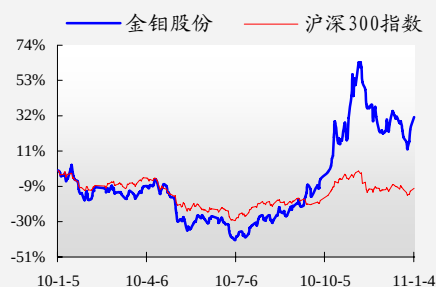
投资要点:

- **公司预告净利预增 50% 以上, 超出预期。**经公司初步测算, 预计 2010 年归属于母公司的净利润将比上年同期增长 50% 以上, 超出我们之前预期 35% 的增速。预增的主要原因是钼市场价格较 2009 年同期大幅提高, 公司积极把握市场机遇, 加强生产运行管理, 加大市场运作, 深入挖潜增效, 使经营业绩较上年同期大幅增加。
- **我们未来钼价保持乐观, 公司将重点受益。**根据对钢铁限产结束和资源有望受到保护的预期, 估计 6 个月钼价区间为 15-20 美元/磅钼。上涨概率远高于下探的概率。公司资源占比全国第一, 约占全球钼炉料产量的 9.51%, 钼化工占全球的 12%, 将重点受益。
- **上调 2010 年业绩, 估计未来公司业绩渐好。**由于钼价出现上涨, 估计公司四季度业绩明显好于三季度。按照公司公告, 2010 年业绩至少增长 50%, 估计全年净利润 8.34 亿元, 每股收益 0.26 元。由于我们对钼价乐观, 估计 2011 年毛利率有望保持在 20% 以上, 2011-2012 年公司业绩逐渐转好。
- **近期公司股价回落, 投资价值显现。**最近一段时间公司股价回落较多, 从 2010 年 11 月 11 日的高点到现在已经回落了 28%, 由于公司基本面较好, 投资价值更显显著, 我们认为股价回落正是投资良机。
- **维持推荐投资评级。**预计 2010、2011、2012 年公司每股收益分别为 0.26 元、0.43 元和 0.67 元, 维持推荐评级。
- **风险提示。**钼保护政策不如预期, 钢铁产量低于预期。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	4,586	15.92	549	-80.45	0.17	4.13	146.47	147.06
2010E	6,654	45.09	829	50.95	0.26	5.60	96.94	77.87
2011E	7,164	7.67	1,399	68.82	0.43	9.38	57.42	46.12
2012E	8,719	21.70	2,157	54.17	0.67	14.44	37.11	29.81

走势图



市场数据

2011-01-05

收盘价:	24.90 元
52 周最高价:	34.30 元
52 周最低价:	11.21 元
平均持仓成本:	25.20 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	322,660
流通 A 股 (万股):	322,660
每股收益 (元):	0.03
每股净资产 (元):	4.07
每股经营现金流 (元):	0.10
市净率:	6.11

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。