

金钼股份(601958)年报点评

2011 年仍存在业绩超预期可能, 维持推荐评级

原材料/其他有色金属

推荐

维持

发布时间: 2011 年 03 月 28 日

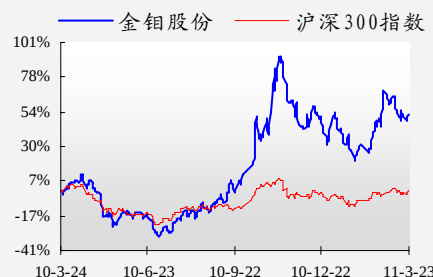
投资要点:

- 公司 2010 年 EPS0.26 元, 符合预期。2010 年营业总收入 70.62 亿元, 同比增加 54%, 营业利润为 9.96 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 8.35 亿元, 同比上涨 52%。每股收益 0.26 元, 平均净资产收益率 6.26%, 同比提高了 2.15 个百分点。拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2.5 元。
- 分产品来看钼, 硫产品开采冶炼业务盈利能力大幅转好。2010 年公司钼矿及冶炼业务毛利率为 39.32%, 提高了 1.68 个百分点, 商品贸易毛利率保持稳定, 细分产品来看钼炉料、钼化工、钼金属毛利率分别为 26%、53%和 41%, 分别同比上升了-1.04、13.24、4.08 个百分点。钼出口业务仍没恢复, 贸易业务造成国外业务营收增多。
- 2011 年盈利计划低于预期, 但我们认为仍有超预期可能。2011 年公司计划生产钼精矿折合钼金属量约 1.4 万吨, 符合我们预期, 实现营业收入 70.8 亿元, 净利润 9.7 亿元, 每股收益 0.30 元。低于我们预期, 由于自然灾害频发, 市场对高端钢材需求增强, 所以今年钼需求还是有保证的。另外钼价具有政策等利好, 估计大幅上涨的可能性还是存在的, 我们认为公司业绩仍存在超预期的可能, 所以维持全年 EPS 为 0.43 元预期。
- 维持推荐投资评级。预计 2011、2012 年公司每股收益分别为 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	155.18	147.0
2010	7,063	54.01	836	52.20	0.26	6.28	101.86	96.53
2011E	7,172	1.54	1,396	67.08	0.43	10.32	60.97	46.22
2012E	8,737	21.82	2,161	54.79	0.67	15.96	39.24	29.75

走势图



市场数据 2010-10-28

收盘价:	26.38 元
52 周最高价:	34.30 元
52 周最低价:	11.21 元
平均持仓成本:	25.84 元

基本数据 2010Q4

总股本 (万股):	322,660
流通 A 股 (万股):	322,660
每股收益 (元):	0.26
每股净资产 (元):	4.16
每股经营现金流 (元):	0.27
市净率:	6.34

分析师: 杨霞辉

执业证书编号: S0550511020003

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。