

金岭矿业(000655)

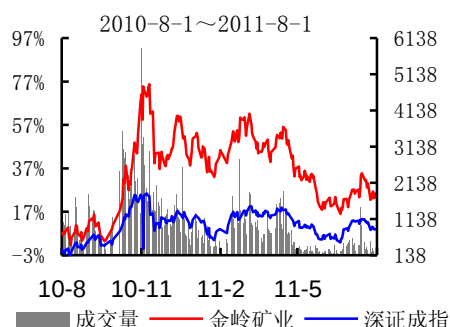
矿价走高 业绩提升

研究员：印晓明
 执业证书编号：S0570510120001
 电话：025-84784691
 E-mail：yxmwq@sina.com
 地址：南京市中山东路 90 号

投资评级：推荐(维持)

建筑材料 II
 当前价格(元)：19.49
 目标价格(元)：

股价走势图



相关研究

1《金岭矿业(000655):产能扩张 需求旺盛 业绩翻番》2011.3

投资要点：

- ✓ 公司上半年生产铁精粉 680,330 吨，同比增长 3.59%；铜金属 777.77 吨，同比下降 3.67%；钴金属 31.74 吨，同比增长 19.77%。实现营业收入 93,996 万元，同比增长 18.03 %；实现净利润 33,469 万元，同比增长 29.39%；实现每股收益 0.56 元，同比增长 30.23%，高于预期。
- ✓ 公司效益提升较快的主要原因是产品销售价格大幅提高的结果。分产品看，铁精粉营业收入约占 91%，毛利率达 59.31%，毛利率同比增加 3.78%；铜精粉毛利率达 85.28%，钴精粉、机械加工、电力产品毛利率分别为 28.90%、-24.73%和 14.18%。从目前国内市场铁矿石价格趋势来看，下半年铁矿石平均价格可能低于上半年，产品毛利率可能会有所下降。
- ✓ 未来公司看点还是围绕铁矿石资源的注入和开发。今年新疆金钢矿业一期预计生产 15 万吨铁精矿，较 2010 年提高约 10 万吨。年产 60 万吨氧化球团项目今年有望建成，预计 2012 年投产，达产后年均销售收入约 50,635 万元，净利润约 5,458 万元。按照公司非公开发行购买资产时的承诺，大股东应在 2010 年内完成金鼎矿业 40%股权的注入，未来有可能将该股权委托公司经营管理，公司可获得相应受益。
- ✓ 公司从事铁精粉生产和销售，对铁矿石价格敏感性较高，未来铁矿石价格波动将对公司经营业绩产生较大影响。
- ✓ 我们预计 2011-2013 年公司实现每股收益分别为 1.12 元、1.37 元、1.61 元，目前股价对应的动态 PE 分别为 17.33、14.26、12.13 倍。综合考虑未来公司发展及市场对铁矿石的旺盛需求，给予公司“推荐”投资评级。

公司基本资料

总股本(万)	59534.02
流通 A 股(万)	41480.70
52 周内股价区间(元)	15.67-29.35
总市值(亿)	116.03
总资产(亿)	26.61
每股净资产(元)	3.89

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	15.40	19.26	24.45	27.14
+/-%	65.11	25.0	27.0	11.0
净利润(百万)	491.49	669	814	957
+/-%	126.39	36.2	21.6	17.6
EPS(元)	0.83	1.12	1.37	1.61
P/E	23.61	17.33	14.26	12.13

资产负债表

单位: 百万元

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
流动资产	1398	1930	2595	3843
现金	587	879	1275	2382
应收账款	17	49	54	58
其他应收款	5	5	7	8
预付账款	22	15	22	24
存货	72	84	110	117
其他流动资产	695	896	1127	1255
非流动资产	1041	1295	1337	1056
长期投资	0	0	0	0
固定资产	360	437	487	518
无形资产	397	412	425	432
其他非流动资产	284	446	425	107
资产总计	2439	3225	3932	4899
流动负债	261	449	342	352
短期借款	0	159	2	3
应付账款	44	58	73	81
其他流动负债	217	232	266	269
非流动负债	17	4	5	5
长期借款	2	2	2	2
其他非流动负债	15	3	3	3
负债合计	278	454	347	357
少数股东权益	9	9	9	8
股本	595	595	595	595
资本公积	488	488	488	488
留存收益	1069	1679	2493	3450
归属母公司股东权益	2153	2763	3577	4534
负债和股东权益	2439	3225	3932	4899

现金流量表

单位: 百万元

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	316	506	651	893
净利润	491	669	814	957
折旧摊销	61	62	77	90
财务费用	-6	2	1	-7
投资损失	-7	-3	-4	-4
营运资金变动	-221	-227	-236	-151
其他经营现金流	-3	3	-1	9
投资活动现金流	-249	-311	-98	206
资本支出	93	100	100	100
长期投资	-163	-160	0	0
其他投资现金流	-319	-371	2	306
筹资活动现金流	-32	97	-157	8
短期借款	0	159	-157	1
长期借款	0	0	0	0
普通股增加	0	0	0	0
资本公积增加	0	0	0	0
其他筹资现金流	-32	-62	-1	7
现金净增加额	34	293	395	1107

利润表

单位: 百万元

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	1540	1926	2445	2714
营业成本	729	847	1100	1167
营业税金及附加	23	26	34	38
营业费用	16	17	23	25
管理费用	128	145	207	220
财务费用	-6	2	1	-7
资产减值损失	0	-1	-2	-1
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	7	3	4	4
营业利润	657	893	1085	1276
营业外收入	1	2	2	1
营业外支出	2	2	2	2
利润总额	656	892	1085	1276
所得税	165	223	271	319
净利润	491	669	814	957
少数股东损益	-0	-0	-0	-0
归属母公司净利润	491	669	814	957
EBITDA	712	957	1163	1359
EPS (元)	0.83	1.12	1.37	1.61

主要财务比率

会计年度	2010	2011E	2012E	2013E
成长能力				
营业收入	65.1%	25.0%	27.0%	11.0%
营业利润	128.0%	35.8%	21.6%	17.6%
归属于母公司净利润	126.5%	36.2%	21.6%	17.6%
获利能力				
毛利率(%)	52.7%	56.0%	55.0%	57.0%
净利率(%)	31.9%	34.8%	33.3%	35.3%
ROE(%)	22.8%	24.2%	22.8%	21.1%
ROIC(%)	33.9%	32.1%	34.3%	42.3%
偿债能力				
资产负债率(%)	11.4%	14.1%	8.8%	7.3%
净负债比率(%)	0.58%	35.39%	1.11%	1.28%
流动比率	5.36	4.30	7.59	10.91
速动比率	5.08	4.11	7.27	10.58
营运能力				
总资产周转率	0.71	0.68	0.68	0.61
应收账款周转率	66	55	46	47
应付账款周转率	19.72	16.64	16.82	15.19
每股指标 (元)				
每股收益(最新摊薄)	0.83	1.12	1.37	1.61
每股经营现金流(最新摊薄)	0.53	0.85	1.09	1.50
每股净资产(最新摊薄)	3.62	4.64	6.01	7.62
估值比率				
P/E	23.61	17.33	14.26	12.13
P/B	5.39	4.20	3.24	2.56
EV/EBITDA	15	11	9	8

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。