

豫光金铅(600531)季报点评

业绩略有下滑,但前景向好

原材料/贵金属及采矿

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 4 月 23 日

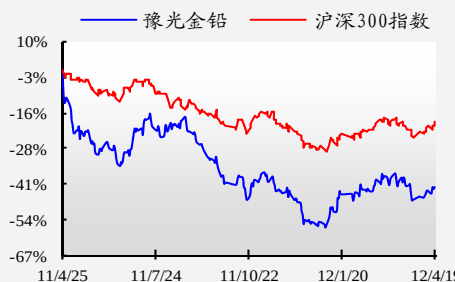
投资要点:

- **公司业绩符合预期。**一季度,公司实现营业收入 27.36 亿,实现归属于母公司股东的净利润 4874 万元, EPS0.17 元。
- **公司毛利率维持较高水平。**第一季度,公司的毛利率为 5.68%,要高于去年全年的 5.10%,仅比去年 4 季度的 6.13% 要低,要高于此前的 6 个季度。
- **财务费用推动期间费用维持高位。**一季度,公司的期间费用率合计为 2.57%,虽低于去年第四季度的 2.83%,但仍维持在近年来的高位水平。期间费用居高主要是由财务费用所推动的,在一季度财务费用率达到了 1.81%,创出了近年来的新高,同比财务费用上升了 53%至 4950 万元。
- **公司投资收益较好。**一季度,公司再度计提了 1917 万的资产减值损失,同时对联营企业和合营企业的投资收益也亏损了 500 多万元,但公司通过期货投资使得投资收益总额增加了 3043 万元(扣除公允价值变动收益减少 2738 万元,投资收益仍较好)。
- **再生资源增值税影响营业外收入。**2010 年,再生资源增值税优惠政策的到期对公司营业外收入影响较大,一季度营业外收入就从去年的 2800 多万减少到今年的 300 多万。随着新的优惠政策的实施,该项收入可能回升。
- **盈利预测与评级。**预计公司 2012 年、2013 年的 EPS 分别为 0.67 元和 0.84 元,维持谨慎推荐评级。
- **风险提示:** 铅、白银等产品价格波动风险;铅精矿、废旧铅蓄电池原材料供应风险;环保风险;优惠政策适用风险等。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	市盈率 (倍)
2011	1,166,799.16	0.00	8804.27	0.00	0.30	66.9
2012E	1,223,718.25	4.88	19863.69	125.61	0.67	30.0
2013E	1,292,432.21	5.62	24787.18	24.79	0.84	23.9
2014E	1,335,019.23	3.30	31395.08	26.66	1.06	18.9

走势图



市场数据

2012/4/20

收盘价:	20.08 元
52 周最高价:	35.55 元
52 周最低价:	14.76 元
平均持仓成本:	20.56 元

基本数据

2012Q1

总股本(万股):	29,525
流通 A 股(万股):	29,525
每股收益(元):	0.17
每股净资产(元):	6.41
每股经营现金流(元):	2.15
市净率:	3.13

分析师: 陈炳辉

执业证书编号: S0550511070002

TEL: (8621)20361131

FAX: (8621)20361159

Email: chenbh@nesc.cn

地址: 上海市源深路 305 号

邮编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。