

中色股份 (000758)

—积极拓展海外市场

投资评级 持有 评级调整 评级不变 收盘价 8.22 元

事件:

公司发布 2016 年报, 2016 年公司实现营收 191.14 亿元, 同比下滑 2.51%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元, 同比下滑 17.87%。每股收益为 0.15 元。

结论:

受益于价格大幅上涨, 公司有色金属资源开发业务的盈利能力显著提升, 工程承包业务获得稳定增长。而装备制造业务和贸易业务下滑幅度较大。未来公司将进一步积极拓展海外市场和业务领域。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.30 元、0.43 元。给予持有评级。

正文:

- ◆ **受益于价格大幅上涨, 公司有色金属资源开发业务的盈利能力显著提升。** 2016 年, 随着海外大型铅锌矿山关停减产, 铅锌产品供给缺口扩大, 铅锌价格大幅上涨, 全年锌价涨幅高达 57%, 铅价涨幅 34%。公司借助于有色金属价格上涨的有利外部环境, 矿山和冶炼企业提质增效工作取得了良好成绩。报告期内, 公司有色金属采选与冶炼收入 375,981.45 万元, 比上年同期上升 17.24%; 实现毛利 83,103.47 万元, 比上年同期上升 61.04%。
- ◆ **公司工程承包业务稳定增长。** 公司自成立以来, 始终坚持“走出去”的发展战略, 以国际工程承包带动技术设备的出口。报告期内, 公司国际工程承包业务保持稳定, 工程承包业务收入 602,649.19 万元, 比上年同期下降 0.13%; 实现毛利 97,586.63 万元, 比上年同期上升 4.17%。2016 年, 随着“一带一路”战略实施, 发展中国家积极承接产业和资本转移, 使得国际工程承包迎来新的发展机遇。公司“一带一路”沿线国家工程承包业务成果丰硕, 成功签约越南老街铜冶炼厂项目和印度锌渣处理项目, 哈萨克斯坦阿克托盖铜选厂项目、哈萨克斯坦石化厂硫化装置项目顺利执行。

发布时间: 2017 年 4 月 18 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	16.94/7.46
上证指数/深圳成指	3222.17/10450.86
50 日均成交额(百万元)	438.78
市净率(倍)	3.18
股息率	0.24%

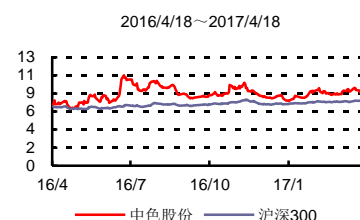
基础数据

流通股(百万股)	1969.19
总股本(百万股)	1969.38
流通市值(百万元)	16186.78
总市值(百万元)	16188.29
每股净资产(元)	2.58
净资产负债率	335.91%

股东信息

大股东名称	中国有色矿业集团有限公司
持股比例	33.75%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 严浩军
 执业证书编号: S0020514050003
 电话: 51097188-1869
 电邮: yanhaojun@gyzq.com.cn
 地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- ◆ **公司装备制造业务和贸易业务下滑幅度较大。**2016年,受产能过剩和市场需求不振的影响,装备制造企业仍面临着生产经营成本高、销售不畅、资金周转压力大、融资难等问题。报告期内,公司装备制造业务收入 83,516.76 万元,比上年同期上升 6.71%;实现毛利 1,826.81 万元,比上年同期下降 72.05%。与此同时,公司贸易业务收入 841,885.61 万元,比上年同期下降 11.44%;实现毛利 6,138.02 万元,比上年同期下降 54.99%。

- ◆ **公司的财务费用和资产减值变动较大。**2016年,公司的财务费用 4.19 亿元,同比增加 48.99%,主要系上年同期子公司中色哈萨克当地国货币汇率波动产生汇兑收益较大,本期未发生类似情况所致。公司的资产减值为 1.23 亿元,主要系报告期内部分稀土市场价格下跌导致计提的存货跌价损失 7,649.03 万元;因账龄增加计提坏账准备 4,251.63 万元。

- ◆ **公司将进一步积极拓展海外市场和业务领域。**2017年,公司一方面将加快推进印尼 DAIRI 铅锌矿和俄罗斯奥杰罗铅锌矿的开发工作,另一方面将继续扩大国际工程承包战果。预计公司 17-18 年每股收益分别为 0.30 元、0.43 元。给予持有评级。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn