

云南锗业 (002428)

—13 年年报点评

投资评级 推荐 评级调整 评级不变 收盘价 12.41 元

事件：

云南锗业公布2013年年报，2013年公司实现营业收入8.24亿元，同比增长115.87%，实现利润总额1.5亿元，同比增长27.82%，实现归属于上市公司股东的净利润1.23亿元，同比增长22.82%。

结论：

公司是国内唯一一家集锗矿开采、冶炼及深加工为一体的锗业上市公司，产品市场占有率位居行业首位；公司深加工业务随着募投项目投产，将在14年开始贡献利润，预计公司14年-15年的EPS为0.33和0.4元，维持“推荐”评级。

正立：

公司2013年营业收入本年度较上年度增长115.87%，主要原因是由于报告期内销售的锗系列产品折合金属量较上年度增长95.42%（不含锗镜头）；利润总额增长幅度低于营业收入的增长幅度，公司解释为主要原因系成本费用的上升。

报告期锗产品销量的增加所需要的锗资源均为外购，公司在销售过程中获益的是加工费部分，因此也导致了公司营收大幅增长，而净利润增幅远远落后；这也是以及公司毛利率较去年同期大幅下降的主要原因。其他影响净利润增速的原因还有薪酬增加；贷款额增加，使得利息费用大幅度增长；公司开采成本上升；折旧费用增加等。

发布时间：2014 年 3 月 20 日

主要数据

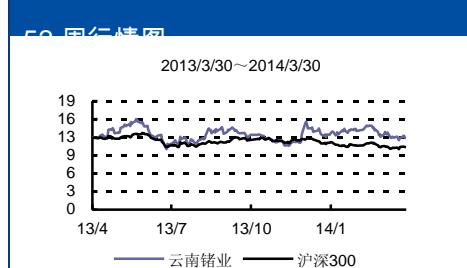
52 周最高/最低价(元)	29.79/10.50
上证指数/深圳成指	2041.71/7165.57
50 日均成交额(百万元)	155.80
市净率(倍)	5.48
股息率	0.48%

基本面数据

流通股(百万股)	617.11
总股本(百万股)	653.12
流通市值(百万元)	7658.29
总市值(百万元)	8105.22
每股净资产(元)	2.26
净资产负债率	28.63%

股东信息

大股东名称	临沧飞翔冶炼有限责任公司
持股比例	23.74%
国元持仓情况	



相关研究报告

《国元证券公司研究-云南锗业 (002428)：13 年中报快报点评》，2013-8-1

《国元证券公司研究-云南锗业 (002428)：13 年一季报点评》，2013-4-24

《国元证券公司研究-002428 云南锗业-产业链延伸值得期待 高送转刺激股价》，2012-3-16

研究团队

研究员：	胡德全
执业证书编号：	S0020112110016
电话：	021-51097188-1937
电邮：	hudequan@gyzq.com.cn

联系人： 赵喜娟
电话： 021-51097188-1952
手机： 18616810028
电邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地址： 中国安徽省合肥市寿春路 179 号
 (230001)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义

二级市场评级

强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%”以上
推荐	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	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%”之间
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%”以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
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
回避	行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%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提供。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。

免责条款：

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