

山东黄金 (600547)

一金价上升推动业绩大幅增长

投资评级 增持 评级调整 评级不变 收盘价 41.57 元

事件:

公司发布 2016 年中报, 报告期内, 公司实现营业收入 248.23 亿元, 较上年同期增加 26.10%; 归属于上市公司股东的净利润 5.54 亿元, 较上年同期增长 1051.76%。实现每股收益 0.39 元。

结论:

公司四大主力矿山连续多年上榜“中国黄金生产十大矿山”, 而且均分布于黄金储量丰富的招远、莱州地区。黄金价格上升推动公司主营业务收入和盈利能力增长, 通过资产重组将进一步增加公司黄金资源储量, 为公司长远发展奠定坚实基础。从现在各国的现实情况来看, 金价企稳的概率较大, 公司的盈利增长将充分受益于此。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.67 元、0.82 元、1.01 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **黄金价格上升是公司主营业务收入和盈利能力增长的主要动力。** 2016 年上半年, 公司黄金产量 14.2 吨, 同比增长 3.65%, 完成年计划的 52.59%。由于金价的上涨幅度较大, 推动公司主营业务收入同比增加了 26.10%, 而且盈利能力也显著提高, 毛利率比上年同期增加了 2.41 个百分点, 达到 7.89%。
- ◆ **公司的规模优势和区域优势显著。** 公司旗下拥有全国装备水平和机械化水平最高的三山岛金矿、全国首次发现并命名的“焦家式”蚀变岩金矿的焦家金矿、荣获“国家环境友好企业”称号的新城金矿、拥有国际先进精炼技术的“可提供标准金(银)锭企业”的黄金精炼厂等知名企业。其中三山岛金矿、焦家金矿两矿年产金均达到 7 吨以上, 新城金矿、玲珑金矿年产金均达到 3.5 吨以上。焦家金矿、三山岛金矿、新城金矿、玲珑金矿连续多年上榜“中国黄金生产十大矿山”。值得一提的是, 公司这四大主力矿山均分布于黄金储量丰富的招远、莱州地区, 在胶东金矿资源获取上具有得天独厚优势。
- ◆ **资产重组将进一步增加公司黄金资源储量, 为公司长远发展奠定坚实基础。** 公司发行股份购买资产并募集配套资金的重大资产重组, 于 2015 年 11 月 12 日成功获得中国证监会核准。待重组完成后, 公司黄金资源保有储量将增加 292.22 吨, 将有效提高资源利用率和生产效率, 持续增强盈利能力和抗风险能力。

发布时间: 2016 年 8 月 30 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	48.70/15.73
上证指数/深圳成指	3070.03/10724.40
50 日均成交额(百万元)	1870.04
市净率(倍)	6.13
股息率	0.24%

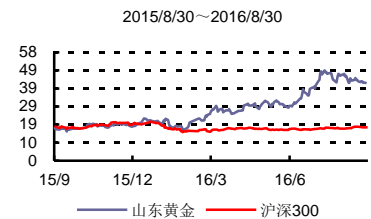
基础数据

流通股(百万股)	1423.07
总股本(百万股)	1423.07
流通市值(百万元)	59157.12
总市值(百万元)	59157.12
每股净资产(元)	6.78
净资产负债率	128.33%

股东信息

大股东名称	山东黄金集团有限公司
持股比例	50.25%
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)

- ◆ **金价企稳将促进公司业绩持续增长。**受国际政治、经济形势以及货币政策等的影响，金价自年初以来涨幅达 30%左右，目前在 1350 美元/盎司附近盘整。从现在各国的现实情况来看，金价企稳的概率较大，公司的盈利增长将充分受益于此。预计公司 16-18 年每股收益分别为 0.67 元、0.82 元、1.01 元。给予增持评级。

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