

# 贵研铂业（600459） 贵金属

## 看好贵金属二次资源产业化项目

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 27.62 元

### 事件：

- 公司中报显示，上半年实现营业收入88,438.31万元，同比增长128.01%；营业利润4,778.60万元，同比增长1,695.06%；实现利润总额4,449.85万元，同比增长703.39%；归属于上市公司股东的净利润3,446.51万元，同比增长1,150.37%。

### 结论：

- 公司同比数据较好，是因为09年同期销售费用和财务费用率较高，同时计提资产减值损失811万元；环比1季度数据，主要产品毛利率小幅下滑。同时，2010年同期有投资净收益400多万，属按权益法核算元江公司的股权投资确认投资收益。除去这两块，公司同比数据基本变化不大。
- 公司8月初公告非公开定向增发不超过1,513万股，发行价格不低于21.18元/股，募集资金将全部用于募投项目《贵金属二次资源综合利用产业化项目》。公司的铂族金属二次资源物料冶金提纯技术，处于国际领先地位。拥有具有自主知识产权的贵金属冶金新技术30多项，未来值得看好。
- 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.65元、0.87元、1.13元。贵金属功能材料属于新材料范畴，对比相关上市公司，2011年35倍PE，目标价位30.45元，给予“推荐”评级。

2010年8月16日

### 联系方式

研究员： 苏立峰  
执业证书编号： S0020108071132  
电 话： 021-51097188-1930  
电 邮： sulifeng@gyzq.com.cn  
联系人： 赵喜娟  
电 话： (86-21) 51097188-1952  
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		公司质地评级
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	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
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	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
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	行业基本面向好，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	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 免责声明:

本报告是为特定客户和其它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