

天风证券股份有限公司刘章明近期对中国黄金进行研究并发布了研究报告《22Q3实现归母净利1.75亿同增12%，四季度有望加速开店，产品迭代品类推新未来可期》，本报告对中国黄金给出买入评级，当前股价为12.29元。

中国黄金(600916)

事件：公司发布 2022 年三季度报告。2022 年前三季度实现营业收入 356.90 亿元，同减 3.33%；实现归母净利润 6.14 亿元，同增 9.95%；其中，2022Q3 实现营业收入 103.59 亿元，同增 0.38%；实现归母净利润 1.75 亿元，同增 12.01%。

收入端：公司 2022 年前三季度实现营业收入 356.90 亿元，同减 3.33%。①按季度分，22Q1/Q2/Q3 公司分别实现营收 143.68/109.63/103.59 亿元，同比变动 +8.02%/-17.57%/+0.38%；②按经营行业分，前三季度公司黄金珠宝/服务费收入分别为 353.79/1.08 亿元，同比变动 -3.66%/+6.33%。

毛利率：公司 2022 年前三季度毛利率为 3.82%，同增 0.79pct。按季度分，22Q1/Q2/Q3 公司毛利率分别为 4.09%/4.70%/2.52%，分别同比变动 +1.72pct/+1.03pct/-0.54pct。

期间费用端：公司 2022 年前三季度期间费用率为 1.30%，同减 0.02pct。销售费用率为 0.93%，同增 0.01pct；管理费用率为 0.26%，同减 0.02pct；研发费用率为 0.05%，同增 0.04pct；财务费用率为 0.06%，同减 0.05pct。

利润端：公司 2022 年前三季度实现归母净利润 6.14 亿元，同增 9.95%。分季度看，2022Q1/Q2/Q3 分别实现归母净利润 2.52/1.87/1.75 亿元，分别同比 +22.06%/-4.45%/+12.01%。

渠道端：2022 年单三季度净减门店 217 家，预计四季度加速开店。其中，前三季度直营门店增加 19 家，减少 5 家，净增 14 家，加盟门店增加 84 家，减少 287 家，净减 203 家；单三季度直营门店增加 9 家，减少 3 家，净增 6 家；加盟门店增加 60 家，减少 283 家，净减 223 家。根据公司经营计划，四季度拟开门店 227 家，其中直营门店 6 家，加盟门店 221 家。

产品端：

持续发力古法金新

品打造，积极引入培育钻石新品类。

公司联合中国文物交流中心

，优选国家级重点博物馆馆藏文物，推出“国宝金”系列，丰富国潮内涵，引领消费新势力。未来，公司将积极建设培育钻研发设计中心、展示交易中心和供应链服务中心，合理布局全渠道推广节奏，适时规划发展战略，线下门店产品拓展令人期待。

投资建议：公司作为黄金行业龙头，业绩持续稳步增长。产品端不断突破，未来或涉及全新培育钻石品类，带来新增长点；同时渠道端以“直销+经销”并举的方式推进规模扩张，积极布局优质赛道，不断深拓电商业务，再塑线上线下新格局，完善产业链条和业务结构。我们预计公司 22/23/24年归母净利润为 10/13/16 亿元，对应 PE 分别为 19x/14x/12x，维持“买入”评级。

风险提示：疫情反复风险，门店拓展不及预期，业务拓展不及预期等

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，天风证券

刘章明研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达85.85%，其预测2022年度归属净利润为盈利9.95亿，根据现价换算的预测PE为19.69。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年预测准确度	2022预测净利润 (元)	2023预测净利润 (元)	2024预测净利润 (元)	目标价 (元)
2022-10-31	招商证券	刘丽	79.34%	8.62亿	10.55亿	12.90亿	--
2022-08-18	天风证券	刘章明	85.85%	9.95亿	13.10亿	15.78亿	--
2022-08-15	中信建投证券	刘乐文	74.52%	9.22亿	11.19亿	13.34亿	--
2022-02-25	国海证券	芦冠宇	79.34%	10.05亿	13.04亿	--	--

该股最近90天内共有11家

机构给出评级，买入评级6家，增持

评级5家；过去90天内机构目标均价为15.84。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，中国黄金（600916）行业内竞争力的护城河一般，盈利能力较差

，营收成长性良好。财务相对健康，须关注的财务指标包括：应收账款/利润率。该股好公司指标3星，好价格指标3星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0

~ 5星 , 最高5星)

以上内容由证券之星根据公开信息整理 , 与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息 (包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表) 全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等 , 如存在问题请联系我们。本文为数据整理 , 不对您构成任何投资建议 , 投资有风险 , 请谨慎决策。