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。