

有色金属行业

中金岭南（000060）：入主 Perilya 公司障碍已经扫清

2009 年 2 月 5 日

持有

市场数据

总市值(亿元)	117.74
流通市值(亿元)	7.45
总股本(亿股)	10.24
流通股本(亿股)	7.45

前期研究

2008/12/09 中金岭南（000060）：再树收购大旗
2008/10/27 中金岭南（000060）：价格下跌是业绩下滑主因
2008/08/22 中金岭南（000060）：产业链协同平抑价格波动

研究员

兰可

010-88092288-3302

lk@swsc.com.cn

信息简述：

公司今日公告称，收到澳大利亚政府外商投资审核委员会（FIRB）F2009/00060 号批文，对公司拟认购澳大利亚上市公司 PERILYA LIMITED 定向配售股份的申请审核无异议。

信息点评：

我们认为获得 FIRB 的批文，为中金岭南入主 Perilya 公司扫清了障碍，今日澳大利亚当地时间上午 10 点股东会通过中金岭南入主的可能性非常大。此前澳洲并购交易委员会已经决定不受理 CBH 公司的合并建议，作为竞争对手的 CBH 公司也已经撤回其与 Perilya 公司的合并计划。

Perilya 公司是全球前 20 大锌矿和前 10 大铅矿生产商，锌铅精矿产能约 15 万吨。该公司所拥有的布罗肯山(Broken Hill)矿区是世界上已知的主要铅锌矿区之一，公司合计拥有的资源量约为锌 222 万吨、铅 141 万吨、铜 20 万吨。如果仅从收购价格和所占资源权益计算，中金岭南的收购价较股价溢价较多，但仍在合理范围内，作为一种战略投资应当予以看好。最大的问题是 Perilya 公司铅锌精矿大多通过包销协议售出，中金岭南入主后短期内无法自给铅锌矿。当然中金岭南的丹霞冶炼厂宏大的建设计划仍需时日完成，届时包销协议基本已经终止，时间的切合让我们还是较为正面的看待中金岭南此次入股的长期价值。中金岭南今日已经停牌，我们预计如获 Perilya 公司股东大会通过，中金岭南股价短期将会有较好表现，但铅锌价格仍然低迷，目前仍不是进行战略投资的时机，继续维持对中金岭南的“持有”评级。

西南证券投资评级说明

类别	级别	涵义
公司	强烈买入	股价明显低估，未来6月内有30%的涨幅
	增持	股价明显被低估，未来6月内有15%的涨幅
	持有	股价定位合理，未来6月内股价波动在-5%--10%之间
	谨慎持有	股价基本合理，未来6月内股价波动在5% -- -10%之间
	卖出	股价被高估，未来6月可能出现-15%以上的跌幅
	强烈卖出	股价明显高估，未来6月内有-30%的跌幅
行业	强于大市	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数将跑赢综合指数
	跟随大市	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数将跟随综合指数
	弱于大市	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议，报告中所引用信息均来自市场公开资料，我公司对所引用信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行业务服务。本报告未经许可不得翻版、复制、刊登、发表或引用。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编：100032

电话：（010）88092288-3217、3507

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>