



报告日期：2009年08月11日

紫金矿业（601899）中报点评

——业绩符合预期，谨慎面对资源并购热潮

基础数据

总股本（亿股）	145
流通A股（亿股）	63.2
流通B股（亿股）	0
流通A股市值（亿元）	658.5

公司评级

所属行业	有色金属
公司股价	10.42元
投资评级	增持

公司市场表现



相关报告

紫金矿业（601899）2008年年报点评-英大证券

有色金属行业研究员

姓名：化定奇

Email: huadq@vsun.com

事件：

紫金矿业披露的2009年半年报显示，公司在报告期内共实现营业收入96.30亿元，同比增长13.74%；实现归属母公司股东净利润19.33亿元，同比增长10.92%，基本每股收益为0.133元。

点评：

- ✧ **主要收入来源黄金业务未受金融危机冲击。**2009年上半年，公司实现营业收入人民币96.30亿元，同比增长13.74%；实现归属母公司股东净利润19.33亿元，同比增长10.92%。金矿业务销售收入约占报告期内营业收入77.03%，归属母公司股东净利润占82.94%。公司生产黄金36,701.4千克，同比增长37.41%。其中共生产矿产金15,052.31千克，同比增长9.41%；生产冶炼金21,649.09千克，同比增长67.16%。
- ✧ **铜矿产量大幅增长，价格同比大幅下降导致收入、利润占比下降。**铜矿业务销售收入占营业收入9.97%，归属母公司股东净利润占14.30%。生产铜38,165.73吨，同比增长59.06%。其中：矿产阴极铜5,283.46吨，同比增长10.22%；矿产精矿含铜32,804.26吨，同比增长71.00%。
- ✧ **其他业务情况。**1、公司上半年铅锌矿业务销售收入占总营业收入5.43%；归属母公司股东净利润占1.69%。上半年共生产锌65,080.54吨，同比减少5.93%。其中：冶炼锌50,157.14吨，同比减少3.64%，矿产精矿含锌14,923.40吨，同比减少12.88%。2、铁矿、银等其它矿产品销售收入占总营业收入7.57%，归属母公司净利润占1.07%。上半年共生产银55,689.77公斤，同比增长7.91%，其中冶炼加工银11,146.43公斤，同比增长8.38%，矿产银44,534.34公斤，同比增加7.78%。生产铁精矿45.55万吨，同比增长18.75%。
- ✧ **公司目前的资源储量。**截至2009年6月30日，集团保有资源储量：金704.3吨；铜967万吨；铂+钯151吨；铅+锌526.7万吨；铁2.189亿吨，比2008年底增长30.38%；镍88.5万吨，比2008年底增长32.58%；钨11.68万吨，比2008年底增长14.62%；锡10万吨；银1702吨；钼39万吨；硫铁矿（标矿）1.35亿吨；煤3亿吨。（非控股公司按权益法计算）。
- ✧ **积极开展资源勘探业务，谨慎应对目前的资源并购热潮。**报告期，集团公司共投入地勘资金7393.04万元，其中，紫金山金铜矿外围及深部找矿、河南省洛宁县陆院沟金矿区地质勘探取得了新的突破，云南华西公司香格里拉烂泥塘铜矿普查、郎都铜矿详查及元阳大坪金矿勘查上半年均取得了较好的成果。报告期，集团公司继续保持了积极谨慎的态度，重点考察了境内外诸多金、铜项目。但由于在金融危机中黄金行业未受大的影响，金价在高位运行，而有色金属价格反弹较快，黄金和有色金属资源行业竞争激烈，暂未在对外投资方面取得重大进展。我们仍将一如既往秉承资源优先战略，关注境内外矿业市场的并购机会。
- ✧ **综合来看，**公司上半年业绩符合我们的预期，在目前资源并购热潮面前比我们的预期多了一份冷静。维持公司全年EPS0.24元的预测，维持公司增持评级。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

行业评级

推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准