

云海金属 (002182)

云海金属向原镁龙头进军

--非公开发行股票预案点评

靳海明

86-10-58362778

Jinhaiming58@yahoo.com.cn

本报告导读:

- 公司拟非公开增发用于安徽镁合金项目
- 巢湖项目启动标志着公司强势进入原镁生产领域
- 在镁行业低谷时壮大自己
- 非公开增发将摊薄2010-2011年业绩

投资要点:

- 公司拟非公开增发用于安徽镁合金项目:** 2009年9月29日, 云海金属发布董事会决议公告称, 公司拟非公开发行股票数量为不超过3,000万股(含3,000万股), 募集资金不超过35,000万元, 扣除发行费用后的净额将用于投资巢湖云海镁业有限公司年产10万吨镁合金项目, 该项目计划投资总额65,675万元。本次非公开发行实际募集资金净额低于项目投资总额, 不足部分由公司自筹解决; 为了保证募集资金投资项目的顺利进行, 保护公司全体股东的利益, 在本次募集资金到位前, 公司将以自筹资金先行投入项目, 待募集资金到位后再予以置换。
- 安徽巢湖项目启动标志着公司强势进入原镁生产领域:** 云海金属目前原镁产能3万吨, 镁合金产能7.9万吨。公司自主开发并成功应用的“节能环保型竖罐”炼镁技术、“粗镁一步法”生产镁合金技术, 具有节能降耗和环保等方面优势, 在成本上与同行业相比有较大的比较优势。该技术已经在五台云海镁业有限公司3万吨原镁冶炼上成功应用, 取得良好业绩。本次募集资金投资项目安徽巢湖10万吨镁合金项目启动, 标志着公司强势进入原镁生产领域, 项目投产后, 公司原镁产量将位于我国镁行业前列。同时也构筑了完整镁产业链, 提升了公司竞争能力。
- 在镁行业低谷时壮大自己:** 全球经济正在初底回升阶段, 从4月份开始, 来自海外的订单开始回升, 镁合金行业也不例外。从4月份开始, 镁合金出口量逐渐恢复, 6月份已经超过了1月份的延续订单。从企业了解到的情况是, 公司接到的下游订单量在4月份后恢复较快, 预计4季度订单还将快速复苏。公司选择在行业低谷时扩充产能, 具有长远的战略眼光, 有利公司做大做强。
- 非公开增发将摊薄2010-2011年业绩:** 10万吨镁合金项目投产后, 年销售收入将增加14.9亿元, 该项目全投资税后投资内部收益率为20.99%, 是个盈利能力非常强的项目。但由于该项目投产将在2011年, 因此会摊薄2010-2011年公司业绩, 2012年后公司效益大幅增加。假定公司发行3000万股, 我们将公司2009-2011年业绩从0.36元、1.0元、1.15元, 下调为0.36元、0.86元、0.99元, 维持买入评级。

评级: 买入

上次评级: 买入

目标价格:

上次预测:

当前价格: ¥12.63

2009.9.29

云海一年走势



公司简介

云海金属为中国最大镁合金生产商, 市场占有率接近40%, 目前公司成功向上游镁冶炼和下游镁压铸拓展, 打造完整的镁产业链。

相关报告

有望成为镁行业龙头企业
云海金属价值投资报告

- 1、买入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%之间；
- 4、卖出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、看好：行业股票指数超越大盘；
- 2、中性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、看淡：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券有限责任公司研究所

所长·研究策划

周华敏

+86 22 2845 1869

副所长·基金

谢富华

+86 22 2845 1985

副所长·宏观策略

马静如

+86 22 2845 1665

商业旅游行业研究

陈慧

+86 22 2845 1135

电力行业研究

崔健

+86 22 2845 1618

机场/航空/铁路行业研究

齐艳莉

+86 22 2845 1132

食品饮料行业研究

闫亚磊

+86 22 2845 1975

煤炭行业研究

张顺

+86 10 5836 2782

机械行业研究

李强

+86 10 5836 2766

化工行业研究

张延明

+86 22 2845 1653

化工行业研究

刘威

+86 10 5836 2155

中药/制剂/药商业行业研究

马霏霏

+86 22 2845 1945

银行行业研究

张继袖

+86 22 2845 1849

房地产行业研究

周户

+86 10 5836 2768

有色行业研究

靳海明

+86 10 5836 2778

汽车行业研究

张立平

+86 10 5836 2780

电子信息行业研究

张晓亮

+86 10 5836 2790

电力设备行业研究

李新渠

+86 10 5836 2760

航运/港口/公路行业研究

马哲峰

+86 10 5836 2779

建筑建材行业研究

唐笑

+86 10 5836 2787

金融工程与权证研究

何翔

+86 22 2845 1808

股指期货与金融工程研究

徐莉莉

+86 22 2845 1659

可转债与金融工程研究

章辉

+86 22 2845 1977

债券研究

徐华

+86 22 2845 1137

宏观策略研究

黄锋

+86 22 2845 1131

金融策略与创新、证券理论

研究

吕玉忠

+86 22 2845 1857

策略研究

周喜

+86 22 2845 1972

营销主管

郭靖

+86 22 2845 1879

博士后工作站:

私募股权基金研究

黄亚玲博士

+86 22 2836 5293

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn