

中色股份（000758） 建筑与工程

—收购赤峰锌冶炼一期点评

2009 年 11 月 12 日

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	16.26	元
------	----	------	---	-----	-------	---

事件：

公司收购赤峰锌冶炼一期 42.61%股权

结论：

在收购赤峰锌冶炼一期 42.61%股权之后，公司将实现对赤峰锌冶炼一、二、三期公司的控股，增加了话语权和控制权，有利于更好的发挥一、二、三期公司经营上的协同效应。整合管理层，三个法人主体，一套经营班子，有利于降低管理成本，提高经济效益。

正文：

公司收购赤峰锌冶炼一期42.61%股权完成后，将把赤峰锌冶炼一期纳入公司合并报表范围。鉴于赤峰锌冶炼一期持有赤峰库博红烨锌业有限公司（以下简称“赤峰锌冶炼二期”）26%股权，公司持有赤峰锌冶炼二期22%股权，公司控股的赤峰中色矿业投资有限公司（以下简称“赤峰矿投”）持有赤峰锌冶炼二期14%股权，故公司本次收购赤峰锌冶炼一期股权后，同时将把赤峰锌冶炼二期纳入公司合并报表范围。

赤峰锌冶炼一期拥有2.375 万吨锌锭产能，目前由公司控股的赤峰中色库博红烨锌业有限公司（以下简称“赤峰锌冶炼三期”）通过租赁其资产方式管理其生产能力。赤峰锌冶炼一期09年1-9月份实现主营业务收入2408.50万元，实现净利润704.24万元。

赤峰锌冶炼二期拥有2.45 万吨锌锭产能，目前由公司控股的赤峰锌冶炼三期管理其生产能力。赤峰锌冶炼二期09年1-9月份实现主营业务收入20458.91万元，实现净利润1181.09万元。

从公司的产业定位和战略发展方向来看，公司从原来的以工程承包为主营业务逐步转变为工程承包和资源开发相结合、以有色金属采选和冶炼业务为主的业务模式，收购赤峰锌冶炼一期对实现公司的战略转型以及未来可持续发展起到重要的推动作用；本次收购赤峰锌冶炼一期42.61%股权事项为公司在赤峰地区的业务整合奠定了基础。在收购赤峰锌冶炼一期42.61%股权之后，公司将实现对赤峰锌冶炼一、二、三期公司的控股，增加了话语权和控制权，有利于更好的发挥一、二、三期公司经营上的协同效应。整合管理层，三个法人主体，一套经营班子，有利于降低管理成本，提高经济效益。

联系方式

研究员：	姚春雷
电 话：	021-51097188-1855
电 邮：	
联系人：	赵喜娟
电 话：	（86-21）51097188-1952
电 邮：	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址：	中国上海市浦东南路 379 号 金穗大厦 15F（200120）

国元证券投资评级体系:

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn