

金岭矿业（000655） 采矿业

受益矿价上涨 内矿仍有上涨空间

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 18.58 元

事件：

- 近日，山东省人民政府办公厅发布关于深化矿产资源开发整合工作的通知，要求在前段矿产资源开发整合的基础上，综合运用经济、法律、技术和必要的行政手段，深化矿产资源开发整合工作。以保护和合理开发利用矿产资源、做大做强资源型产业为目标，以优化资源配置和布局结构为主线，以矿业权调整重置为着力点，推进矿业规模化生产、集约化经营，加快技术创新，淘汰落后产能，培育“探采治一体化”矿业集团，逐步形成以大型矿业集团为骨干，各类矿山协调发展的矿产开发新格局，切实提高我省矿业综合竞争力。整合重点矿区：苍峰铁矿区、山东金岭铁矿区等。
- 1月12日，金岭矿业铁精粉出厂价上调70元/吨至1060-1080元/吨。
- 德意志银行13日发表最新报告预计，2010年全球矿业公司与钢铁制造商达成的铁矿石合约价格可能较2009年的基准价格提高35%。美林报告预计价格上涨50%。

结论：

- 我们在《金岭矿业调研报告-短期受益矿价上涨 未来山钢矿业整合平台》报告中，密切关注了公司资产注入和人事安排，公司未来必将成为山钢矿业整合平台。
- 随印矿价连续创新高，达到137美元/吨的高位，国内矿跟涨符合预期。我们维持对金岭矿业铁精粉价格仍有小幅上升空间的判断，2010全年铁精粉均价有望维持在1000-1150元/吨之间。
- 德意志银行报告对2010年长协矿涨幅预计为35%，高于之前麦格理30%涨幅预测。我们在2010年策略报告中预测为15-20%，如果考虑到近期澳元和巴西雷亚尔大幅走强，此涨幅会扩大。澳元在2009年4月1日兑美元为0.69，截止今日为0.93，大幅升值35%。美元长期贬值已是趋势，考虑矿石国货币升值幅度，同时考虑欧美日钢企对矿价的承接力，我们上调长协矿价谈判涨幅5个百分点，即20-25%。随印度等新兴市场钢铁产能快速回复，全球对矿石依赖将加强，2010年全年矿价将维持高位，继续看好资源类钢企。
- 维持2009年12月2日报告的盈利预测，维持“推荐”评级，中长期重点推荐。此轮调整后可逐步加仓。

2010年1月15日

联系方式

研究员： 苏立峰
电 话： 021-51097188-1930
电 邮： sulifeng@gyzq.com.cn
联系人： 赵喜娟
电 话： （86-21）51097188-1952
电 邮： zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址： 中国上海市浦东新区 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

免责声明：

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