

中金岭南（000060）

——市场频现大股东增持，公司二股东加入增持队伍

市场数据： 2010年5月11日

行业分类： 有色金属

上证指数： 2647

沪深300： 2800

有色板块： 5298

中金岭南： 13.31

报告时间： 2010年5月12日

报告类型： 事件点评

研究员： 高天成

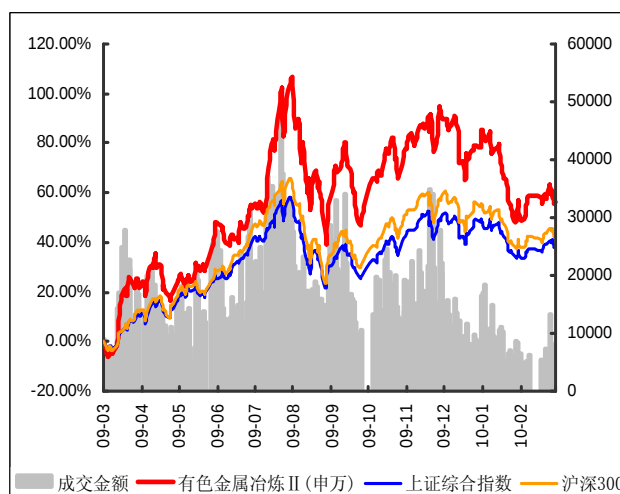
电话： (0351) 4131415

E mail: gaotc@dsbc.com.cn

地址： 山西·太原·青年路8号

邮编： 030001

网址： <http://www.dsbc.com.cn>



■ 事件

2010年5月11日公司发布公告：公司控股股东广东省广晟资产经营有限公司（以下简称“广晟公司”）的一致行动人深圳市广晟投资发展有限公司（深圳广晟，第二大股东）通过二级市场购入了公司的部分股票，深圳广晟于2010年5月11日增持中金岭南15,500,499股，平均价格13.41元/股，占本公司总股本0.98%。

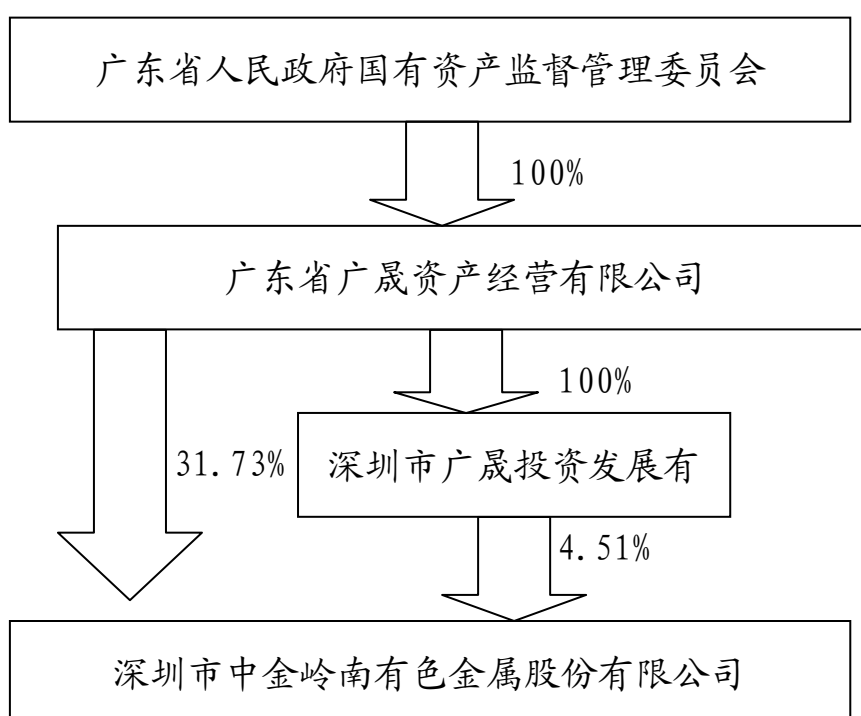
■ 点评

最近，随着市场的大幅下跌，市场一些估值比较有优势的股票也难独善其身，贵州茅台、建发股份、海信电器等公司的大股东先后通过二级市场对其控股公司的股份进行增持。5月11号，中

金岭南的控股股东“广晟公司”的一致行动人深圳市广晟投资发展有限公司（“深圳广晟”，第二大股东）通过二级市场购入了公司的部分股票，深圳广晟于2010年5月11日增持中金岭南15,500,499股，平均价格13.41元/股，占公司总股本0.98%。

深圳广晟公司为第一大股东广晟公司的全资子公司，本次增持前，广晟公司及其一致行动人深圳广晟持有公司590,863,345股，占公司总股本的37.23%。本次增持后，广晟公司及其一致行动人深圳广晟持有公司股份606,363,844股，占公司总股本的38.21%。

公司控股股东结构(2009年度):



海外布局初显成果

公司2009年2月投资4546万澳元成功控股澳大利亚矿业上市公司佩利雅(Perilya Limited) 50.1%的股权。本来收购前，佩利雅是亏损的，但2009年度佩利雅实现扭亏为盈，从收购日2009年2月9日至2009年期末该公司贡献净利润3108万澳元，公司投资当年即获得优良回报。

截至2009年6月30日，佩利雅Broken Hill 矿山的储量为1286万吨，矿石品位分别为锌：6.0%，铅：4.5%，银：48克/吨；Broken Hill 矿山的资源量为2086万吨，矿石品位分别为锌：9.4%，铅：7.4%，银：92克/吨。此外，佩利雅还拥有超过2000平方公里的探矿权面积，为其可持续发展奠定了资源基础。控股佩利雅之后，公司对其做大做强予以了大力支持：公司以“内保外贷”方式担保佩利雅融资5000万美元回购其白银资源，同意佩利雅2009年12月通过澳证券市场以3：1的配股比例筹资5520万澳元加大其内部有色金属资源项目的开发力度。同时公司将对佩利雅的持股比

例提升至澳FIRB 批文允许的上限52%。

另一起收购案发生在2009年11月12日，公司与加拿大泰克公司（Teck）成功签署爱尔兰波利纳拉克项目（Ballinalack）合作勘探协议。泰克公司是全球最大的铅锌精矿生产商，泰克公司以波利纳拉克项目勘探许可证及已完成的勘探成果与本公司合作设立合资公司，公司出资600万美元持有合资公司40%的股权。目前，波利纳拉克项目拥有五个勘探许可证，总勘探面积169.01平方公里。项目已探明（控制）的铅锌储量为：按4%的锌边界品位计算，铅锌矿石量为771万吨，锌平均品位6.33%，铅平均品位0.95%，折合铅锌金属量约56万吨。合资公司将进一步推进波利纳拉克项目在探矿许可证范围内的后续勘探工作。去年的这两起收购事件目前看初现成果。

公司内生增长可期

2009年公司主要矿产品产量因收购控股佩利雅公司较上年大幅增长：铅锌精矿金属量30.18万吨，比上年同期增长74.96%（其中，锌精矿金属量19.11万吨，比上年同期增长63.05%；铅精矿金属量11.07万吨，比上年同期增长100.18%）；硫精矿80.11万吨，比上年同期增长7.33%；精矿含银107.15吨，比上年同期增长5.37%。

2009年公司主要冶炼产品产量：铅锌冶炼金属量36.81万吨，比上年同期增长2.36%（其中，锌及锌制品24.67万吨比上年同期增长3.09%；电铅12.15万吨比上年同期增增长1.00%）；白银126.82吨比上年同期下降2.95%；硫酸38.90万吨比上年同期下降1.14%。报告期内其他产品产量：铝门窗及幕墙工程36.27万平方米；铝型材1.28万吨；电池锌粉8575吨；冲孔镀镍钢带566吨；球型亚镍453吨。

公司目前主要拥有三座大型的矿区，分别是位于广东省韶关市的凡口矿（产量17万吨）、位于广西省的盘龙矿（控股55%）和09年2月收购的Perilya Limited（控股50.1%）公司的矿山。粗略计算，公司目前保有的铅锌资源权益储量已经超过700万吨（凡口矿上的500万吨金属储量、广西盘龙的47万吨权益储量和Perilya Limited 的176.5万吨权益储量）。目前，公司铅、锌精矿自给率上升至90.5%和77.5%，在资源为王的时代，充足的精矿资源对公司来说是一大优势。

投资分析

预计三个矿2010年合计铅锌冶炼量在38万吨左右，硫酸80万吨，假设铅锌在16000元/吨，硫酸300元/吨以此价格计算，保守估计2010公司可实现收益9.48亿，每股收益0.6元（不考虑天津地产项目及套保盈亏），给予2010年20-25倍市盈率，合理价格在12-15元附近。目前公司股价在13元附近，综合考虑公司资源属性、资源自给率高、大股东的增持以及市场波动特征等因素，首次给予“谨慎推荐”评级。

大同证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
股票短期 评级	强烈推荐	预计3个月内，股价表现优于市场基准指数20%以上
	谨慎推荐	预计3个月内，股价表现优于市场基准指数10% - 20%以上
	中性	预计3个月内，股价表现介于市场基准指数 - 10% 至 + 10% 之间
	回避	预计3个月内，股价表现弱于市场基准指数10%以上
	+ 表示市场表现好于基准，- 号表示市场表现落后基准	
股票长期 评级	看好	预计未来12个月内，股价表现强于公司所处的行业指数
	中性	预计未来12个月内，股价表现跟随公司所处的行业指数
	看淡	预计未来12个月内，股价表现弱于公司所处的行业指数

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来6-12个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来6-12个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来6-12个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注3：+ - 号代表股票评级的微调

注4：基准指数为沪深300指数

免责声明：此报告所载资料的来源及观点的出处皆被大同证券认为可靠，但大同证券不能担保其准确性或完整性，而大同证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。大同证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表大同证券经纪有限责任公司。本报告版权仅为大同证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。