

资源扩张再上层楼

—对铜陵有色控股股东要约收购 Corriente 点评


 爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

事件：公司昨晚发布公告：公司接控股股东铜陵有色金属集团控股有限公司的通知，铜陵控股与中国铁建股份有限公司各出资50%共同投资设立的中铁建铜冠投资有限公司，中铁建铜冠投资（加拿大）有限公司是中铁建铜冠投资有限公司的全资子公司，于要约期满前，即2010年5月28日下午5时（温哥华时间），要约人以每股8.6加元现金收购CorrienteResources Inc.（以下简称“Corriente”）全部发行在外普通股的全部条款和条件已经满足。在要约下，共76,478,495股普通股已被有效存托，约占Corriente全面摊薄基础上的普通股的约96.9%，

点评：

- **控股股东资源扩张又迈出了坚实步伐。**Corriente 公司设立于加拿大不列颠哥伦比亚省温哥华市，是一家在加拿大多伦多证券交易所上市（股票代码：CTQ）和美国纽约证券交易所上市（股票代码：ETQ）的初级矿业公司。其主营业务为铜金银钼矿的勘探及开发，主要资产为位于厄瓜多尔东南部Corriente 铜矿带的矿权资产和权益。Corriente公司铜金属储量1206万吨，公司控股股东拥有项目公司50%权益，权益储量602万吨。
- **控股股东海外资源丰富。**控股股东除拥有Corriente权益外，还持有紫金铜冠35%股权，后者拥有79.9%蒙特瑞科股权，蒙特瑞科在秘鲁全资拥有一大型铜钼矿，铜资源储量424.24万吨，集团公司权益储量118.64万吨。控股股东合计持有的海外铜资源权益储量达到720万吨。
- **控股股东积极整合国内矿产资源。**集团公司除积极到海外进行收购外，也积极整合国内尤其是安徽省境内的矿产资源。安徽省发现了几处规模比较大的铜多金属矿山，包括庐江沙溪矿、南陵姚家岭矿、金寨大别山钼矿等，合计有100多万吨的矿山。另外控股股东持股51%的在内蒙古赤峰市的国维矿业，是一个铜钼金属矿，铜、钼金属量规模较大，这些矿山合计铜金属储量200万吨、钼储量80左右，均在集团手中。
- **公司目前资源储量偏小，严重削弱公司盈利能力。**公司现有铜资源储量158万吨，2009年矿产铜产量4.43万吨，而阴极铜产量71.86万吨，铜资源自给率只有6.16%。铜资源自给率偏低严重制约了公司的盈利能力。

铜陵有色 000630

2010-6-1

评级 **推荐**

目标价格

当前价格

16.15

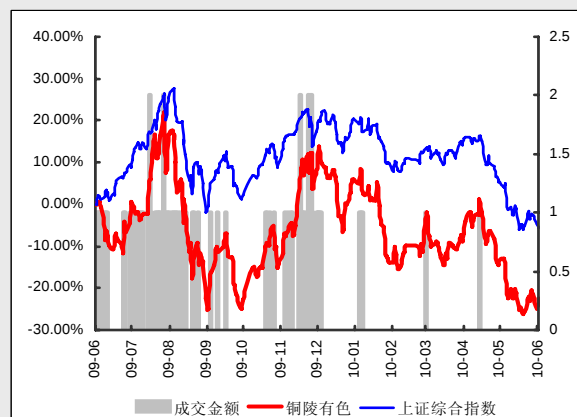
基础数据

总市值(百万)	20,891
总股本/流通股本(百万)	1294.36/557.53
流通市值(百万)	8,9989
每股净资产	4.57
净资产收益率	10.55

交易数据

52周内股价区间	25.55/15.44
09年市盈率	34.36
市净率	3.53

一年期走势图



行业研究员：张志鹏

证书编号	S0820209120024
电话	021-32229888-3502
E-mail	zhangzhipeng@ajzq.com
	zzpforests@hotmail.com

相关报告

- **资源注入是公司的一个主要看点。**我们认为集团公司在国内拥有的矿山资源有优先向上市公司注入的可能。而集团公司在国内的权益储量，由于目前还处在建设期，未产生效益，短期向上市公司注入的可能性小。
- 不考虑未来资源注入可能，公司2010年-2012年每股收益 0.60/0.75/0.85元，当前市盈率分别为 26.92/21.53/19，在同类上市公司中具有一定的估值优势，且未来有很强的资产注入预期，我们给予“推荐”评级。

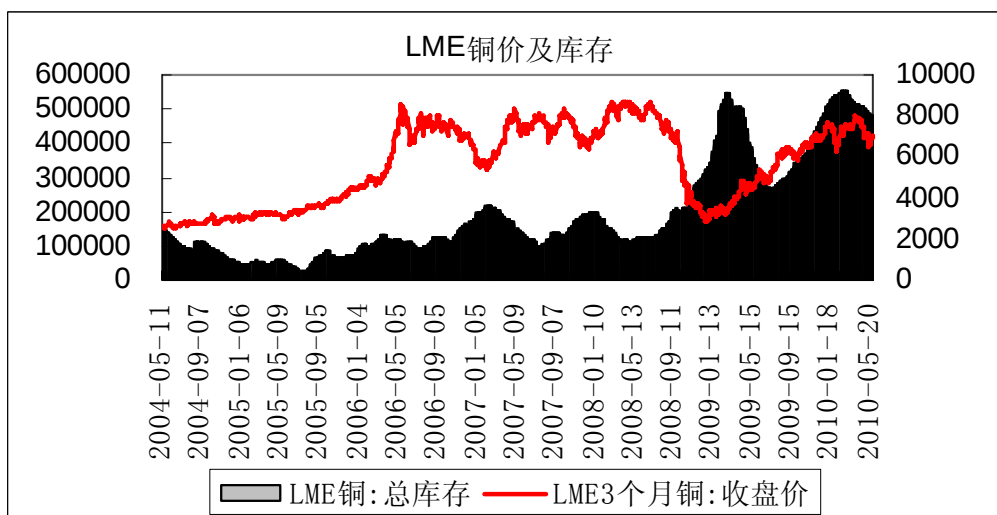
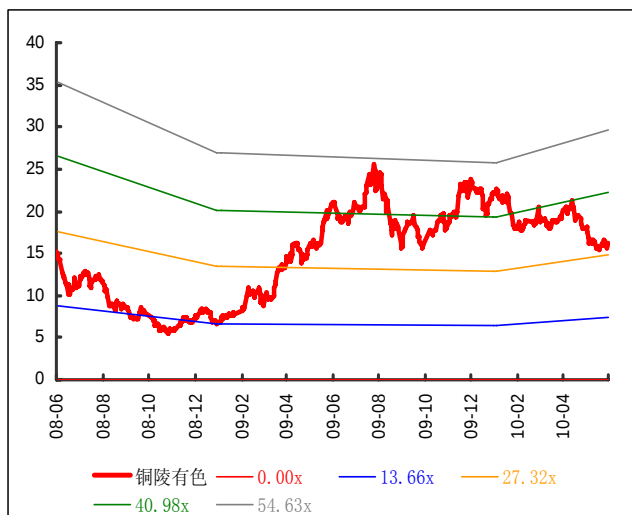
表1 Corriente资源储量

项目	Category	矿石量（吨）	铜品位（%）	铜金属量（万吨）	黄金（盎司）	白银（盎司）
Mirador	探明	437670000.00	0.61	266.98	2740000.00	21530000.00
	推测	235400000.00	0.52	122.41	1250000.00	9900000.00
	小计	673,070,000	0.58	389.39	3990000.00	31430000.00
Mirador Norte	探明	171410000.00	0.51	87.42	489000.00	-
	推测	45820000.00	0.51	23.37	101000.00	-
	小计	217230000.00	0.51	110.79	590000.00	-
Panantza	推测	463000000.00	0.66	305.58	---	---
San Carlos	推测	657000000.00	0.61	400.77	---	---
总计		2010300000.00	0.60	1206.18	4580000.00	31430000

数据来源：http://www.corriente.com

表 2 公司现有资源储量

矿山名称	股权比例	铜品位	铜金属储量	金	银
冬瓜山	100%	1.02%	132.6	--	--
安庆	51%	0.95%	25.9	5	162
凤凰山	100%	1.05%	4.3	2	94
铜山	100%	1.21%	7.1	--	--
金口岭	100%	1.60%	1.2	--	12
天马山榴金矿	56.85%	--	--	17	--
权益储量合计			158	14	188



投资评级说明

报告发布日后的6个月内, 公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

● 公司评级

强烈推荐: 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅15%以上

推 荐 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘涨幅5%~15%

中 性 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避 : 预期未来6个月内, 个股相对大盘跌幅5%以上

● 行业评级

强于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅5%以上

中 性 : 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间

弱于大势: 预期未来6个月内, 行业指数相对大盘跌幅5%以上

重要声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发, 需注明出处为爱建证券研究发展总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。