

铜陵有色(000630)调研简报

谨慎推荐

资源扩张稳步推进, 资产注入预期明确

首次评级

原材料/铜

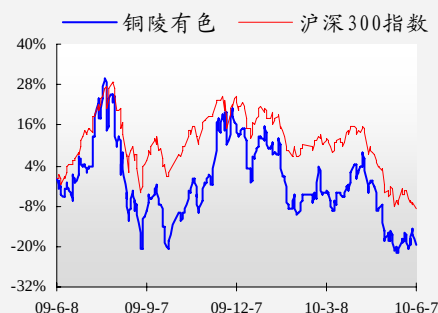
发布时间: 2010 年 7 月 7 日

投资要点:

事件: 2010 年 7 月 5 日, 我们拜访了铜陵有色, 并和公司董秘就公司经营状况和未来资源扩张前景进行了沟通。

- 公司目前自有铜矿山的产量在 4.3 万吨左右, 自有铜矿主要来自于冬瓜山铜矿和安庆铜矿, 目前股份公司旗下的铜矿大多处于成熟期, 产量变化不大, 公司铜山矿业新增储量 20 万吨, 未来该矿年产量增长约 3000 吨-4000 吨/年左右。除此之外, 公司未来铜矿产量的增长将主要来自于集团公司资产注入。
- 集团公司在国内拥有沙溪、国维、多龙等铜矿, 同时在海外也大力拓展资源, 近期和中国铁建联手收购了 Corriente Resources, 由于集团公司有避免和上市公司同业竞争的承诺, 因此可以预期, 在矿山建设成熟之后, 集团公司的铜矿资产将逐步进入上市公司。目前来看, 国维和沙溪铜矿在未来几年内进入上市公司的希望最大, 沙溪铜矿: 远景储量在 100 万吨以上, 集团公司目前拥有探矿权, 处在详查阶段, 品味 0.5%, 计划 13000 吨/日的开采量。国维铜矿, 远景储量预计也在 100 万吨以上, 找矿潜力较大。
- 冶炼方面, 公司未来几年产能增长迅速, 公司“双闪”项目投产之后将增加 40 万吨左右的产能, 金昌冶炼厂未来产能将达到 20 万吨, 由原来的铜精矿冶炼变为废铜冶炼, 预计 2012 年之后, 公司总体冶炼产能有望从目前的 86 万吨上升至 120 万吨以上。
- 铜冶炼业务盈利能力方面, 由于目前铜冶炼费 TC/RC 仅为 47.2/4.72 左右, 公司仅有金隆冶炼厂能实现微利, 其余冶炼产能有可能出现亏算, 但是由于今年硫酸价格的回升, 公司冶炼业务受到的经营压力有所减轻。
- 相对于其他铜行业上市公司, 公司盈利能力稳定, 旗下的金隆冶炼厂由于运输条件优越, 成本优势明显, 集团铜矿资源注入预期明确, 资源扩张可期。初步预计公司 2010 年到 2012 年每股收益分别为 0.62 元, 0.65 元和 0.70 元, 给予谨慎推荐评级。

走势图



市场数据

2010-7-7

收盘价:	14.01 元
52 周最高价:	26.10 元
52 周最低价:	13.13 元
平均持仓成本:	17.16 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	129,436
流通 A 股 (万股):	129,436
每股收益 (元):	0.16
每股净资产 (元):	4.67
每股经营现金流 (元):	-0.55
市净率:	3.00

分析师: 诸利达

执业证书编号: S0550109041506

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: zhuld@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。