

有色金属行业

辰州矿业(002155)

评级: 增持

研究员

汪华春

证书编号: S0070209060030

电话: 010-88086830-711

邮箱: wanghc@rxzq.com.cn

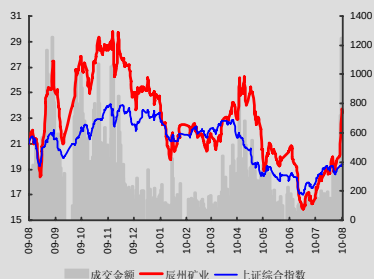
6-12个月目标价: 40

最新股价: 38.94

基本资料

总股本(百万)	547.40
流通股A股(百万)	547.25
总市值(亿)	213.16
每股净资产(元)	3.37
资产负债率%	29.84

辰州矿业股价与上证综指对比:



相关研究:

《辰州矿业(002155)金、锑和钨组合确保公司业绩的快速成长》
2010/08/20

《有色金属行业: 新材料发展正当时, 稀有金属资源战略地位提升》
2010/05/31

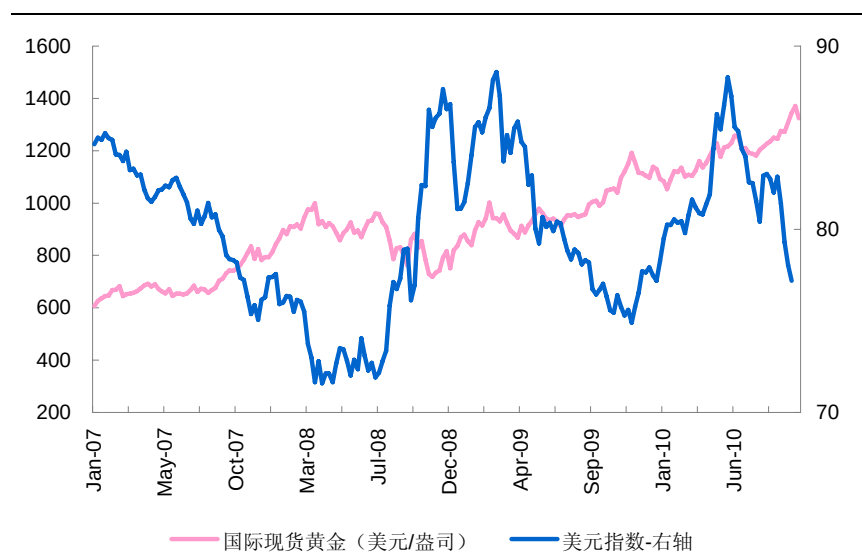
《辰州矿业(002155)积极开拓资源, 等待含苞待放时, 给予“增持”评级》
2009/11/04

三季度公司主要产品价格继续上涨, 盈利大幅增长

投资要点:

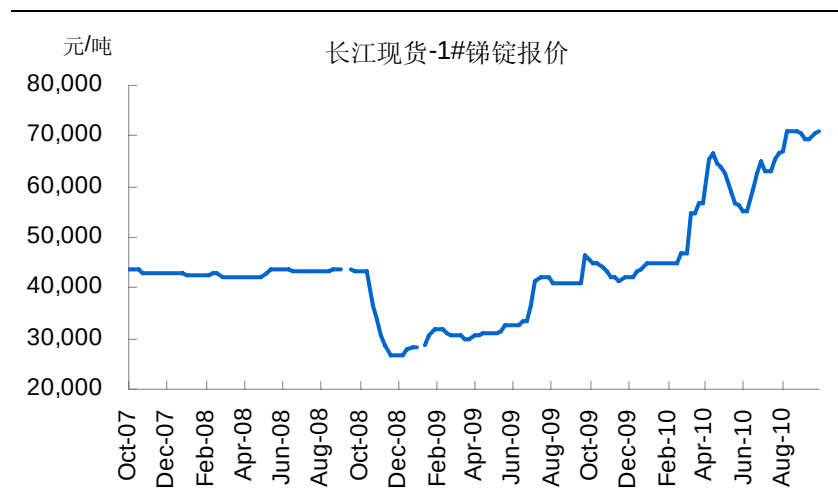
- **三季度公司业绩大幅增长。**公司三季报显示, 今年1-9月, 公司实现营业收入19561.03亿元, 归属于母公司净利润16603.60万元, 分别同比增长73.03%、96.88%, 前三季度实现每股收益0.30元, 其中三季度单季度实现每股收益0.18元。主要是因为三季度黄金、锑和钨等产品均价上涨、公司自产金产量增加。
- **关注未来公司资源的开拓进展。**公司同时还公告了董事会决议, 通过了《关于与地勘单位开展矿权合作的议案》, 公司将积极与地勘单位开展矿权方面的合作, 每年投入资金不超过上一年净利润和扣除非经常性损益后净利润的孰低值的20%。此外, 公司的“十二五”规划发展目标显示, 公司计划到2015年实现黄金年产量13.5吨, 锑品年产量33000吨, APT年产量4000吨, 销售收入达到50亿元。2009年底公司保有资源储量: 金属量金36,836千克, 锑174,722吨, 钨45,540吨, 我们认为, 公司做大做强金、锑和钨三种产品组合的决心很大, 公司积极开拓资源, 有助于未来几年公司产量增加的同时, 提高矿产资源自给率。
- **预计未来几个月公司主要产品价格维持高位。**公司目前主要产品为金、锑和钨的组合, 根据国内长江现货价格、上海华通现货市场价格来看: (1) 十一长假期间, 通胀预期升温, 引发国际金价突破1300美元/盎司, 上交所金价逼近300元/克关口, 我们认为未来几个月美元指数维持震荡格局的概率较大, 金价将维持高位, 并有可能再次冲击新高; (2) 三季度受锑矿供应短缺及冷水江锑企业强势整改等因素影响, 全国锑精矿产量连续两个月呈现下降状态, 88.5%三氧化二锑价格保持在62000-64000元/吨, 预计锑锭供应紧张的局面在年底之前都可能无法缓解, 因此锑价仍将维持高位; (3) 目前国内钨精矿价格从月初的8.5-8.6万元/吨上涨至8.9-9.0万元/吨, 随着原料价格上涨, 下游APT和钨铁厂商也纷纷提高价格, 我们认为, 硬质合金作为高端装备制造行业的基础原料, 市场需求将受益于“十二五”战略性新兴产业规划而保持较高增速, 且中国政府有进一步加强对钨等稀有金属行业治理的预期, 我们预计APT等钨品价格将继续上行。
- **投资建议:** 上调公司盈利预测, 预计2010-2012年公司实现每股收益0.56元、0.81元和1.04元, 维持公司“增持”评级。
- **风险提示:** 全球经济二次探底导致锑、钨产品需求下滑, 引发价格的大幅下跌; 探矿进展不顺利。

图 国际现货黄金与美元指数走势对比图



来源: wind, 日信研究

图 长江现货市场 1#锡锭报价



来源: wind, 日信研究

图 三氧化二锡价格走势



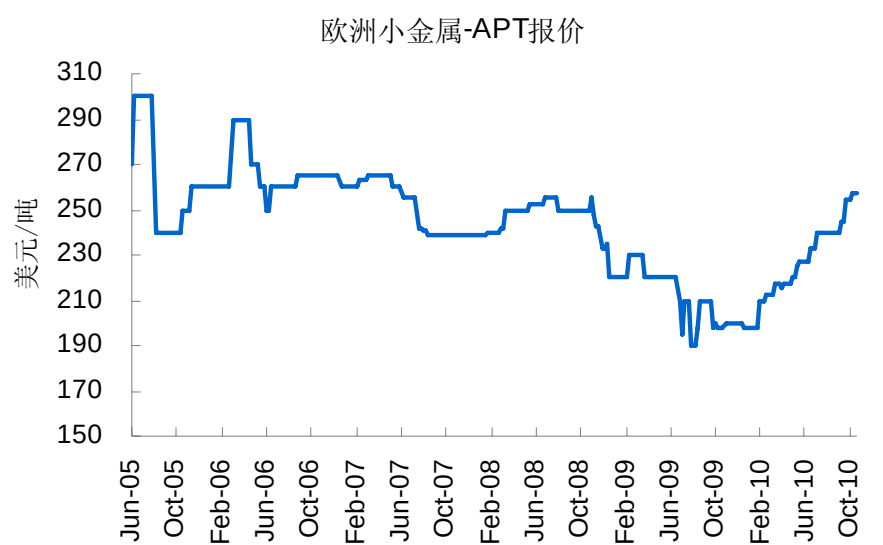
来源: bloomberg, 日信研究

图 国内钨精矿报价



来源: wind, 日信研究

图 欧洲小金属-APT 报价



来源: wind, 日信研究

投资评级说明

公司投资评级:

以报告日后的6-12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

买入 (Buy) : 相对强于市场表现20%以上;

增持 (outperform) : 相对强于市场表现5% ~ 20%;

中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

减持 (underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业投资评级:

以报告日后的6-12个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下:

看好 (overweight) : 行业超越整体市场表现;

中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平;

看淡 (underweight) : 行业弱于整体市场表现。

免责声明

本研究报告由日信证券有限责任公司研究部撰写, 研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则, 以合法渠道获得这些信息, 尽可能保证可靠、准确和完整, 但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据, 不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证, 无论是否已经明示或者暗示。日信证券有限责任公司研究所将随时补充、更正和修订有关信息, 但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为日信证券有限责任公司研究部所有, 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。如引用发布, 需注明出处为日信证券研究部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

日信证券有限责任公司研究部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。