

云南锗业(002428)跟踪研究

推荐

受益于整合云南锗资源, 评级由谨慎推荐上调至推荐

上调评级

有色金属/原材料

发布时间: 2010 年 11 月 25 日

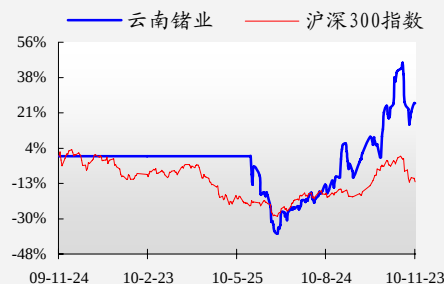
投资要点:

- **公司受益于锗资源整合政策。**根据国土资源部等 12 个国家部委局相关文件的要求, 公司于 2010 年 11 月 19 日分别与临翔区章耿乡中寨朝相煤矿、临沧市临翔区章耿乡三〇六华军煤业有限责任公司、临翔区章耿乡勐旺昌军煤矿签订了矿产资源开发整合协议, 公司将作为整合主体, 分别对三个含锗矿山进行整合。采取收购、兼并、入股等灵活多样的方式整合, 具体方式由协商后签订补充协议确定。
- **公司如能控股三矿区, 储量至少增加 47.52 吨。**三个矿区中寨朝相煤矿储量较大, 锗资源储量为 47.52 金属吨 (其中保有锗资源储量 38.23 金属吨, 预测资源量 8.49 金属吨, 次边际经济资源量 0.80 金属吨)。三〇六华军煤业有限责任公司和章耿乡勐旺昌军煤矿矿区面积分别为 0.82 和 0.55 平方千米, 但储量还不确定。如果公司能控股三矿区, 至少增加储量 47.52 吨, 在现有基础上增长 6.89%。
- **本次整合增强了公司的资源优势。**截止 09 年 12 月 31 日, 公司已经探明的锗金属保有储量合计达 689.55 吨, 等于全国上表保有储量 3,500 吨的 19.70%, 云南省的 58%。本次整合对公司今年的经营业绩产生的影响较小, 对未来几年的经营业绩也不会产生重大影响。但有利于增加公司的锗资源储备, 扩大公司在行业中的竞争优势。
- **锗价回暖和近期股价回落凸现公司价值, 上调评级至推荐。**公司业绩对锗价格反应敏感。锗价每增加 10%, EPS 增加 0.13 元, 毛利率增加 4 个点, 目前锗价受需求拉动和资源整合开始回暖, 公司是最大受益者。估计 2010、2011 年公司 EPS 为 0.61、0.70 元。近期公司股价受板块影响大幅回调, 公司作为锗业龙头价值得到凸现, 将公司评级由谨慎推荐上调至推荐。
- **风险提示。**资源整合低于预期, 锗价回落。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利收益 率(%)
2009	189	-9.77	78.01	-4.18	0.84	29.99	91.18	0.00
2010E	207	9.74	76.41	-1.37	0.61	23.10	124.05	16.26
2011E	264	27.40	87.35	13.67	0.70	20.82	109.13	14.31
2012E	286	8.21	97.72	11.87	0.78	23.29	97.55	12.79

走势图



市场数据

2010-11-24

收盘价:	76.28 元
52 周最高价:	92.20 元
52 周最低价:	36.72 元
平均持仓成本:	75.80 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	12,560
流通 A 股 (万股):	12,560
每股收益 (元):	0.13
每股净资产 (元):	9.57
每股经营现金流 (元):	0.32
市净率:	7.97

分析师: 周思立 联系人: 杨霞辉

执业证书编号: S0550207100075

TEL: (8621)6336 7000-319

FAX: (8621)6337 3209

Email: mandy065@gmail.com

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。