

西部矿业 (601168)

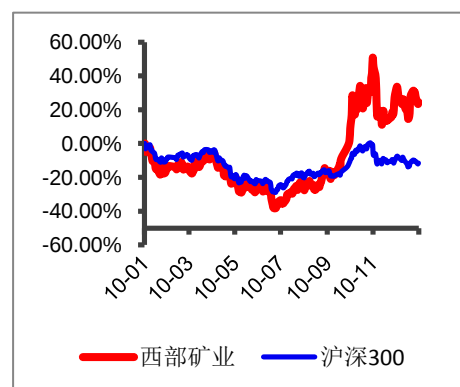
评级: 增持 (维持)

目标价: 21.6~25.7 元

基本数据 (2011-01-12)

现价	18.40
总股本 (亿股)	23.83
流通股本 (亿股)	23.83
三月涨跌幅 (复权)	22.34%
上证综合指数	-0.10%
沪深 300 指数	-0.25%

股价相对市场表现



相关报告

《西部矿业 (601168): “玉龙”腾飞在即, 资产注入可期》
(2010-11-24)

有色金属行业研究小组

联系人: 胡轶喆

8621-68761616-8516

huyz@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼, 200122

http://www.tebon.com.cn

西部矿业 2010 年业绩预增公告点评

事件:

2011 年 1 月 12 日公司业绩预增公告: 预计 2010 年实现归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加 50% 以上; 而 2009 年归属于上市公司股东的净利润为 6.02 亿元; 基本每股收益: 人民币 0.25 元。业绩变动的主要原因为报告期内主要产品价格较上年同期有较大幅度增长。

点评:

业绩预增 50% 受益于基本金属价格上涨: 西部矿业是中国西部地区最大的多金属矿业公司之一, 拥有丰富的铜、铅、锌、铁矿石资源。2010 年, 铜铅锌年均价格相比 2009 年分别上涨了 45%, 24% 和 30%。我们维持原来判断, 预期 2010 年公司净利润为 10.96 亿元, 2010 年 EPS 为 0.46 元/股。

基本金属价格有望进一步提升: 近阶段, 欧债危机以及美国经济复苏迟缓使得各国基本维持货币宽松政策。但伴随着全球经济的进一步回暖, 基本金属需求回升将带动价格的下一轮上涨。特别金属铜全年预期供需存在较大缺口, 以及其金融属性的不断提升, 2011 年 1 季度伦铜破万存在很大的可能。

2011 年公司产能储量有望扩张: 目前暂时停产的玉龙铜矿有望在 2011 年进行扩张, 从原有的 1 万吨生产线扩建成 5 万吨甚至是 10 万吨的生产线。而公司位处内蒙古的获各琦矿也将进一步扩大产能。控股股东西部矿业集团受让的会东铅锌矿 80% 国有产权, 由于存在同业竞争, 注入上市公司的可能性很大。2011 年公司产能和储量的增加值得期待。

维持公司“增持”评级: 我们认为公司未来产能产量仍将有所增长, 预计公司 2010~2012 年 EPS 分别为 0.46 元、0.57 元和 0.70 元, 未来 12 个月目标价 21.6~25.7 元。

风险提示: 玉龙铜矿开发进度低于预期; 国际金属价格大幅波动; 国内外基本金属需求回升低于预期。

重要财务指标		单位: 百万元			
主要财务指标	2008	2009	2010 E	2011E	2012E
营业收入	12619	16887	19061	22012	24801
收入增幅 (%)	44.89	33.82	14.23	15.48	12.67
净利润	570	602	1096	1358	1668
净利增幅 (%)	-66.97	5.32	82.01	23.91	22.83
EPS (元)	0.24	0.25	0.46	0.57	0.70

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 – Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 – Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。