



收购矿山、拓展上游

增持首次评级

投资要点:

- 收购集团矿山有利于公司保障原料供给,降低原料成本。
- 突破上游资源瓶颈,公司产业链得到完善。

事件:

- 公司拟通过非公开发行股票数量不超过4亿股,增发价格不低于6.23元/股,募集资金不超过25亿元,拟投资于以下项目:(一)收购新钢集团持有的铁坑矿区、良山矿区、太平矿区和流元矿区麻石下矿段采矿权,预计14.81亿元。(二)用于铁坑矿区扩界建设工程、良山矿区扩界建设工程、太平矿区扩界建设工程、流元矿区麻石下矿段建设工程,预计10.19亿元。

点评:

- 收购集团矿山有利于公司保障原料供给,提高盈利能力。**公司收购新钢集团铁坑矿区、良山矿区、太平矿区和流元矿区麻石下矿段四座矿山的采矿权,从而拥有1.27吨铁矿资源储量,硫铁矿石储量为1,019.96万吨,钼矿石资源储量355.67万吨(钼金属量3,858.79吨),实现了向上游资源的瓶颈突破。公司后期进行矿山建设,从而完善公司产业链,有效降低原料成本并保障原料供给。四座矿山的详情如下:(一)江西省新余市铁坑矿区。铁坑矿区扩界后的矿区范围由5个拐点圈定,面积1.33平方公里,开采深度为241米至-300米。铁坑矿区的褐铁矿石资源储量为2,409.11万吨,矿石平均品位(TFe)37.75%。另有硫铁矿石储量为1,019.96万吨,钼矿石资源储量355.67万吨(钼金属量3,858.79吨)。(二)江西省新余市良山矿区采矿权。良山矿区范围由4个拐点圈定,面积9.13平方公里,开采深度为460米至-650米。良山矿区的铁矿石资源储量为4,844.92万吨,矿石平均品位(TFe)26.94%。(三)江西省新余市太平矿区采矿权。太平矿区范围由25个拐点圈定,面积2.95平方公里,开采深度为240米至-310米。太平矿区的铁矿石资源储量为4,870.63万吨,矿石平均品位(TFe)27.53%。(四)江西省吉安市峡江县流元矿区麻石下矿段采矿权。流元矿区麻石下矿段矿区范围由13个拐点圈定,面积1.41平方公里。铁矿石资源储量为575.15万吨,矿石平均品位(TFe)26.28%。

钢铁

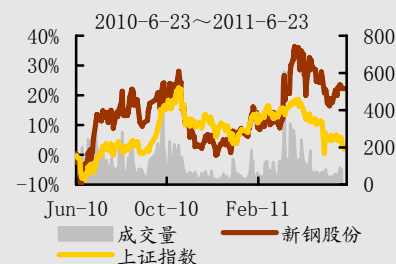
分析师:

赵丽明(S1180511010007)

电话: 010 88085099

Email: zhaoliming@hysec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110331	29718	
20101231	35130	
20100930	7878	

数据来源: 港澳资讯

机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通A股比		
持股家数及进出情况		

数据来源: 港澳资讯

分析师简介:

赵丽明: 宏源证券研究所钢铁行业研究员, 北京科技大学材料学博士, 有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司: 首钢股份、鞍钢股份、西宁特钢、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 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, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。