

新兴铸管 (000778): 开辟一条新的资源之路

投资要点:

1. 事件

新兴铸管股份有限公司为保证本公司在新疆投资企业稳定的铁矿石原料来源,于2011年7月1日与高新程先生就共同投资在新疆乌鲁木齐市组建一个矿业公司签署了《合作协议书》,双方约定:联合投资设立新公司,开展铁矿及其他矿产资源的勘探、开采和销售业务。新公司注册地址在新疆乌鲁木齐市,注册资本为人民币1000万元,根据公司发展需要在双方一致同意后可增资扩股。双方出资比例为:本公司认缴出资人民币720万元,占注册资本的72%;高新程认缴出资人民币280万元,占注册资本的28%。双方均以货币出资。

2. 我们的分析与判断

(1) 主要观点

该举措主要目的在于申请和整合当地探矿权,开展对新疆铁矿资源的勘察并最终获得采矿权,为公司在未来的产能扩张打下原料基础。换言之,公司将在矿产收购以外,开辟一条新的资源之路,即通过联手业内资深人士建立子公司,开展勘察探矿业务,从而获得铁矿资源。

(2) 合作项目的的主要内容

联合高新程先生设立新兴铸管新疆兆融矿业有限公司,以自己的名义申报整装区域勘察探矿权,并将作为今后探矿权的承接单位和组织勘察的实施单位。在勘察结束探明具备开采条件的矿石资源储量后,由兆融矿业在矿产所在县域设立全资矿业子公司,承接采矿权,开采铁矿石资源,新兴铸管将有权以市场价优先购买所产矿石。

■ **子公司的股权结构与合作方式** 新兴铸管新疆兆融矿业有限公司由新兴铸管股份有限公司和自然人高新程联合设立,双方出资比例为公司认缴出资人民币720万元,占注册资本的72%;高新程认缴出资人民币280万元,占注册资本的28%。

■ 双方约定的具体合作细则中,主要的条款有以下3则:

1) 合作宗旨在于优势互补:通过双方在矿业项目的商业化合作,发挥公司在组织矿产勘探开发、资源收购利用以及高新程在矿权和相关信息获取、关系协调等各方面优势,快速形成在新疆矿产领域的市场竞争优势。

2) 合作方式为各扬所长:以本公司的名义申报整装区域勘察探矿权(具体申报由高新程指导和操作、本公司配合)。同时由双方共同出资在新疆成立新公司,新公司作为今后探矿权的承接单位和组织勘察的实施单位。在勘察结束进入开采阶段后,由新公司在矿产所在县域设立全资矿业子公司,承接采矿权,负责开采。

新兴铸管 (000778)

谨慎推荐 维持评级

分析师

王国平

☎: (8621) 6656 8758

✉: wangguoping@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130200010339

联系人

胡皓

☎: (8621) 20252665

✉: huhao_yj@chinastock.com.cn

杨件

☎: (8621) 20252605

✉: yangjian_zb@chinastock.com.cn

市场数据 时间 2011.07.07

A股收盘价(元)	18.89
A股一年内最高价(元)	25.85
A股一年内最低价(元)	16.91
上证指数	2794.27
市净率	2.80
总股本(万股)	20800
实际流通A股(万股)	10573.18
限售的流通A股(万股)	10226.81
流通A股市值(亿元)	19.97

3) 双方职责明确, 分工合理: 公司负责兆融矿业的注册登记等事宜, 协助新公司组织资金进行勘探开采, 在高新程指导下提供所需文件; 高新程则主要负责指导和操作探矿权的申报, 解决探矿权申报过程中的各项技术问题, 以及整装勘察区的选定, 开发与维护重点部门与单位的关系等事宜。

(3) 新兴铸管目前的矿产资源情况

新兴铸管目前掌握的矿产资源实质上并不能够满足公司未来的战略发展需求, 目前主要持有以下矿产:

1) 金特祥和: 1 个铁矿采矿权, 31 个探矿权, 覆盖面积约 3000 平方公里, 权益储量约为 7.9 万吨;

2) 莫托萨拉铁矿: 资源储量达 1751.65 万吨, 锰矿石储量达 340.45 万吨, 铁矿石权益储量为 840.8 万吨;

3) 查岗诺尔铁矿: 探明储量 2 亿吨, 远景储量为 10 亿吨, 平均全铁品位 36.75%。公司权益储量为 3437.1 万吨;

4) 通过新兴华鑫间接持有 AEI 19% 的股权, 其拥有的 Roche Bay 铁矿储量 5 亿吨, 同时公司拥有进一步增持 AEI 股权至 40% 的权利;

5) 公司通过铸管资源和铸管新疆也在不断整合矿产资源, 其中铸管新疆将作为整合资源的主要平台。

因此, 可以看到公司目前持有的矿产权益普遍比例较低且储量不大, 与积极布局铁矿石资源的某些钢铁公司相比, 尚处于起步阶段, 在这种情境下, 此次设立兆融矿业愈发意义重大, 这意味着公司开辟了一条新的资源之路, 将为公司在新疆的十二五战略发展提供利好因素。

■ 主要风险: 可能无法获得探矿权和采矿权, 无法提供有效原料供给。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

王国平 钢铁行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

覆盖股票范围：

A 股：攀钢钒钛（000629）、韶钢松山（000717）、太钢不锈（000825）、鞍钢股份（000898）、华菱钢铁（000932）、三钢闽光（002110）、武钢股份（600005）、宝钢股份（600010）、济南钢铁（600022）、杭钢股份（600126）、凌钢股份（600231）、酒钢宏兴（600307）、八一钢铁（600581）、马钢股份（600808）、柳钢股份（601003）。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033
电话：010-66568888
传真：010-66568641
网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849
上海地区联系：010-66568281
深圳广州地区联系：010-66568908