

大陆与香港 — 消息快报

锡业股份计划增发新股，并预计3季度业绩翻番

乐宇坤

锡业股份(000960.SZ/人民币 30.70, 买入)今日公告，公司计划向不超过 10 名特定对象非公开发行不超过 1.55 亿股，发行价格不低于前 20 个交易日股票交易均价的 90%，即不低于 27.95 元/股，发行完成后公司总股本最大增加 17.1%至 10.615 亿股，公司的控股股东云锡集团的持股比例将由目前的 50.51%最低降至 43.14%。本次增发尚需股东大会审议通过，还需经云南省国资委批准和中国证监会核准。

公司募集资金主要是用于 10 万吨铜项目以及收购母公司控股的卡房分矿的采矿权及相关采选资产。公司地处云南省个旧市，区内拥有特大型锡多金属矿床——个旧锡矿，其主要伴生矿种为铜矿。公司现有铜金属储量 77.5 万吨，若本次卡房分矿采矿权及相关采选资产收购项目完成后，将增加铜金属储量 12.02 万吨和三氧化钨金属量 2.53 万吨，因此，公司铜冶炼项目具有较好的资源保障。另外，如果个旧矿区矿产资源勘查项目完成后，公司有望新增资源量 82.85 万吨，其中锡 24.48 万吨、铜 55.24 万吨和钨 3.13 万吨，则届时公司的铜金属储量有望达到近 145 万吨，锡资源储量达到近 80 万吨。我们估计铜冶炼具有较高的自给率，因此盈利前景较为乐观。

募集资金投资项目

项目名称	投资总额 (亿元)	预计募集 资金量 (亿元)	产能或储量
10 万吨铜项目	25.67	11.40	电铜 108,361 吨/年、粗银粉 34.45 吨/年
卡房分矿采矿权及相关采选资产收购项目	11.39	11.3	5 资源储量：铜矿金属量 120,281 吨，平均品位 1.65%；钨矿金属量 25,302 吨，平均品位 0.26%。2000 吨/日单铜选矿、3000 吨/日多金属选矿的采选能力
10 万吨铅项目、10 万吨铜项目配套土地使用权收购项目	1.75	1.70	
个旧矿区矿产资源勘查项目	8.39	8.35	预获 331+332+333 类资源量 82.85 万吨，其中锡 24.48 万吨、铜 55.24 万吨和钨 3.13 万吨
偿还银行贷款	8.00	8.00	
合计	55.20	40.80	

资料来源：公司公告

公司还公告，2011年上半年实现净利润3.54亿元，同比大幅增加93%，盈利大幅增加主要是上半年公司锡产品销售单价比上年同期上升36.69%。此外，公司公告1-3季度净利润为5.4-5.7亿元，同比增长95-106%。我们计算3季度公司的净利润为1.86-2.16亿元，同比大幅增加100-132%，我们估计这主要也是由于锡价大幅增加。

锡业股份是全球最大的锡生产商，公司所在地以及郴州地区也有较多的锡以及其它金属资源，我们相信公司会充分利用自身的技术和规模优势进行扩张。我们对该股维持**买入**评级。