

有色产业振兴规划草案“并购重组”点评

分析师

耿诺

☎010-88366060-8786

✉ gengn@cgws.com

事件:

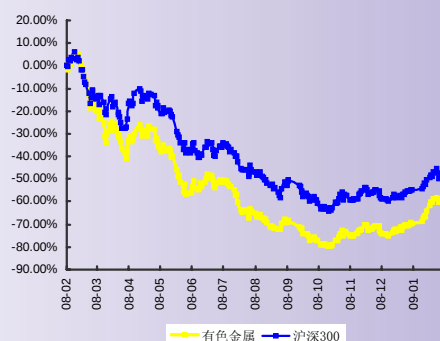
2月23日《第一财经日报》报道称,已成形的《有色金属产业振兴规划》草案中称,国家将通过调整有色金属行业进出口税率、大规模推进行业兼并重组等措施提振有色金属市场,计划打造3~5个具有实力的综合性有色金属企业集团。

点评:

- **“收储和并购重组”是规划重点。**根据之前的意见稿,有色金属产业振兴规划包括落实及增加收储计划、推动跨行业跨地区兼并重组以及国外资源并购、落实直购电试点、降低电价、合理调整税费以及加强对重点企业技改的支持等9大建议。目前振兴规划中收储计划已率先执行,而此前中铝参股力拓、中金岭南收购PEM公司、五矿集团收购澳洲资源公司OZ Minerals等消息也络绎不绝,显示出海外并购正有序进行中。
- **并购重组骨干企业将最受益。**“并购重组”主要是国内跨地区跨行业并购以及国外资源并购,支持中铝公司、中色矿业、五矿集团、中冶集团、湖南有色、云冶集团、陕西有色和广西有色等进一步开展跨区域跨行业并购。并购重组将对这些骨干企业在完善产业链、提高资源获取能力等方面起到重要作用,进而为打造国际化大型矿业公司、进一步在全球化的矿业市场上争夺资源产品定价话语权扫平道路。
- **大幅提高行业集中度。**草案指出,鼓励有实力的大型企业以多种方式重组,力争形成3~5个具有实力的综合性有色金属企业集团,使铜、铝、铅、锌骨干企业的产量占全国的比重分别由目前的70%、55%和40%,提高到2011年的90%、70%和60%。目前有色金属行业已形成中铝、中国有色、五矿集团和中冶集团4家大型综合性金属公司,未来可能还将有1家脱颖而出,进入3~5个具有实力的综合性有色金属企业集团之列。
- **资源重组:有色行业的发展方向。**从产业的长期发展趋势看,有色金属类公司未来的发展将取决于对上游资源的控制。金属冶炼离不开上游的矿产资源,而矿产资源却是为数稀少的,在整个产业链上,上游资源的稀缺大大制约了中间环节企业产能的扩张和利润提升。这使得从事有色金属冶炼的公司纷纷在全国甚至全球抢占有色金属矿产,加速向上游产业链延伸,通过各种方式收购矿山企业或者掌握持续稳定的矿产资源供应来降低自身生产成本,提高产品毛利率。此前国际矿业公司重组正是看中了这一重组带来的好处,纷纷在全

投资评级: 中性(维持)

行业表现



相关报告

《未雨绸缪,相机而行》 2008年12月

—2009年有色金属行业投资策略 “中性”评级

《有色板块火热行情能燃多久》2009年2月

—2009年有色金属行业1月月报 “中性”评级

《“内强外弱”-中国因素或成主导》2009年2月

—有色行业深度分析报告 “中性”评级

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。



球抢占资源。因此对于我国来说,通过整合,将使矿山企业“多、小、散”的局面得到明显改变,矿山开发布局趋于合理,矿山企业结构不断优化,矿产资源开发利用水平明显提高,矿产资源对经济社会可持续发展保障能力明显增强。

- **矿业“整顿”良机。**在矿业辉煌时,受制于价格上涨行业飞速发展带来的中小企业层出不穷,矿业整顿难度较大。尽管金融危机使矿业暂时告别了辉煌期,却也一并带来了整顿的大好良机,整顿“矿市”使我国矿业逐步走向规范化、规模化和现代化,并购重组这一整顿措施将为矿业的恢复起到加速的作用。
- **集团重组对各子行业的影响。**在铜金属方面,将抓紧推进中铝公司、江西铜业、铜陵有色、大冶有色、金川集团等主要铜企业之间的重组。在铝金属方面,将以中铝公司为核心。在铅锌方面,支持中金岭南、广西有色金属集团、云南冶金集团、湖南有色控股集团、白银公司、中色矿业等分别整合区域内的铅锌企业。由于各子行业的特点不尽相同,因此集团重组带来的效果也不一样。铜行业由于集中度较高,并且中国需求缺口长期存在,集团重组有助于进一步提升获取海外资源的实力,为国内铜资源供应提供保障。而铅锌和铝行业由于产能过剩严重,此前产能建设超前,产能过剩需要消化一段时间,短期内价格难以明显反弹。行业并购对这些过剩子行业的影响主要集中于整顿和恢复,有利于价格机制的良性发展。
- **维持行业“中性”评级。**尽管有色振兴规划为推动我国有色行业的恢复将起到重大的作用,但目前来看,有色金属行业整体供需过剩,在产能未明显消化,需求尚未大幅回暖之前,供需过剩的局面短期难以改变,但投资者可关注由并购重组带来的短期交易性机会。



研究员介绍及承诺:

耿诺: 中国地质科学院矿产学硕士, 2008年加入长城证券任有色金属行业分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城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。长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度超过20%;
	谨慎推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度在10%~20%之间;
	中性	预期未来6个月内股价波动幅度在-10%~10%之间;
行业评级	回避	预期未来6个月内股价下跌幅度超过10%;
	推荐	预期未来6个月内行业指数超越大盘10%以上;
	谨慎推荐	预期未来6个月内行业指数超越大盘在5%~10%之间;
	中性	预期未来6个月内行业指数相对大盘波动幅度在-5%~5%之间;
回避		预期未来6个月内行业指数落后大盘5%以上;

本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制, 如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。



长城证券有限责任公司
GREATWALL SECURITIES CO.,LTD

地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16、17 层
邮编: 518034
传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层
邮编: 100044
传真: 86-10-88366650

网址: <http://www.cgws.com>