

调入吉恩镍业

组合目标和简介

本期组合我们调入具有较强海外资源扩张能力的吉恩镍业。

组合内容

股票代码	股票名称	权重	推荐理由
000426	富龙热电	15%	
000060	中金岭南	20%	
600489	中金黄金	20%	
600219	南山铝业	15%	
600362	江西铜业	15%	
600432	吉恩镍业	15%	

富龙热电（000426）

公司将与内蒙古兴业集团股份有限公司进行资产置换，拟置出富龙热电除包商银行 0.75%股权及中诚信托 3.33%股权外的全部资产和负债，置入兴业集团所拥有的锡林矿业等有色金属采选及冶炼资产，资产置换的差额部分由富龙热电向兴业集团进行非公开发行股份购买。公司 2010-2012 年置入矿权资产承诺盈利数折合每股为 0.35、0.51 和 0.56 元。根据我们的预测，假设 2010 年底本次置换已完成资产交割，置入资产 2011-2012 年可为上市公司贡献每股收益 0.97 和 1.12 元，对应于 2011 年 30 倍市盈率为 29.22 元。此外，公司所持有的包商银行及中诚信托的股权投资折合每股 0.39 元。公司目标价为 29.61 元，给予公司“买入”的投资评级。

中金岭南（000060）

公司在 08 年收购盘龙矿 55%的股权和 09 年初收购澳大利亚 PEM 矿之后，目前铅锌资源总储量已经达到 670 万吨，且平均品位较高，采选成本较低。综合比较了铅锌行业资源类上市公司的储量与产量情况，中金岭南在每股资源储量、每股精矿产量上均处于行业第一位。中金岭南是最具业绩弹性的铅锌行业公司。

中金黄金（600489）

公司是具有国内唯一一家具有央企背景的黄金上市公司，自上市以来资源扩张迅速，储量及产量均持续增长。根据公司的“十二五”规划，增储仍是核心策略，产量、收入及利润将实现翻番，矿产金量将达到 40-50 吨。公司资源存在持续注入预期。

江西铜业（600362）

公司是集采选矿、冶炼、加工为一体的国内最大的综合性铜生产企业，产品市场占有率稳居国内同行业首位。公司资源优势显著，截至 2010 年末，公司 100%所有权的查明资源储量约为铜金属 1,112 万吨，黄金 354 吨，银 9,823 吨，钼 27 万吨；伴生硫及共生硫 10,828 万吨；联合其他公司所控制的资源按权益储量约为铜 407 万吨、黄金 42.16 吨。资源优势使公司盈利对铜价保持高敏感性。

免责条款:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。