

有色金属

有色牛眼

中孚实业收购两处煤矿，业绩增厚有限

行业动态报告

◆中孚实业收购煤矿，业绩增厚有限

公司控股子公司河南豫联中山投资控股有限公司(公司持有其 85% 股权)的控股子公司郑州市磴槽投资有限公司(中山投资持有其 55% 股权)拟以现金出资 19,950 万元收购登封市陈楼一三煤业有限公司 100% 股权和郑州市磴槽集团伊川县金窑煤矿有限公司 100% 股权。

公告两处煤矿资源进行详述，增加煤炭保有储量 316 万吨，实际增加年产量在 3 万吨，生产规模小。而根据两处煤矿 2011 年前三季度实际亏损情况看，短期内对于公司业绩增厚意义不大。

◆聚焦未来两日意大利国债发行，金属价格走势疲弱

12 月 27 日，标普 500 早间开盘微跌 0.2%。经济数据方面，10 月底美国房屋价格下降超预期，表明美国房地产市场在取消抵押品赎回权后依旧疲弱；此外，意大利将在未来两天发行 200 亿欧元国债，意大利 10 年期国债收益率重新回到 7% 以上。

在欧债危机担忧情绪下，金属价格下跌。维持对有色板块的“谨慎”态度。

◆行业信息：商务部公布 2012 年第一批稀土配额

对已经通过环保部环保核查的企业，向以五矿为代表的 11 家企业下达 2012 年第一批稀土出口配额 10546 吨，对于包钢稀土等暂时未通过环保核查的企业，预留配额 14358 吨。此次稀土出口配额将轻重稀土配额分开，业界一直呼吁的保护我国重稀土稀缺资源在出口配额方面得到体现，这对于保护我国独有的重稀土资源起到积极作用。

若有任何问题，请随时联系我们，对于您的批评与指导，我们感动真挚的感谢！因为这是我们不断进步的动力！

增持（维持）

分析师：

汪前明(执业证书编号：S0930510120001)

(8621) 22169122

wangqm@ebscn.com

联系人：

施毅

(8621) 22169126

Shiyi@ebscn.com

今日动态：聚焦未来两日意大利国债发行，金属价格走势疲弱

12月27日，标普500早间开盘微跌0.2%。经济数据方面，10月底美国房屋价格下降超预期，表明房地产市场在取消抵押品赎回权后依旧疲弱；此外，意大利将在未来两天发行200亿欧元国债，意大利10年期国债收益率重新回到7%以上。

在欧债危机担忧情绪下，金属价格下跌。维持对有色板块的“谨慎”态度。

表1 本周国内电解铜现货升贴水

日期	价格区间	均价	涨跌
12月23日	(贴) 450-(贴) 300	-375	-250
12月26日	(贴) 450-(贴) 330	-390	-15
12月27日	(贴) 500-(贴) 350	-425	-35

资料来源：上海有色网

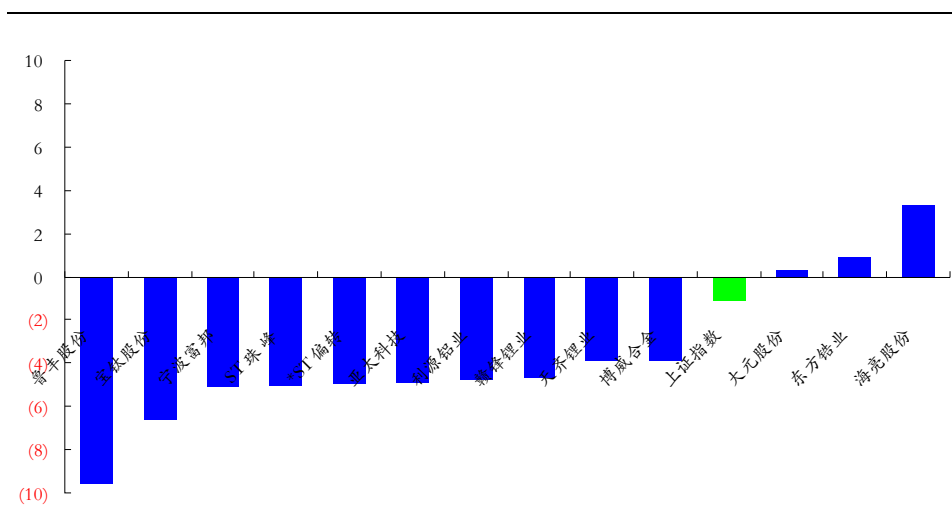
表2：基本金属价格走势

今日基本金属走势疲弱

品种	铜	铝	锌	铅	锡	镍	黄金	白银
单位	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/克	元/千克
2011-12-27	55,050	15,870	14,710	15,165	159,000	130,000	326	6,170
2011-12-26	55,200	15,800	14,640	15,095	159,000	130,000	327	6,220
涨跌幅 (%)	-0.3	0.4	0.5	0.5	0.0	0.0	-0.3	-0.8

资料来源：Bloomberg

图1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅对比



资料来源：Wind

行业信息

◆ 俄东西伯利亚金属公司(MBC) 拟吸引中国中冶集团和有色金属建设股份公司投资，对奥杰尔锌矿进行开采。项目建成后预计锌精矿开采量为74万吨/年，铅精矿为11万

吨/年。

◆ 商务部公布了2012年第一批稀土出口企业名单及出口配额，其中，对已经通过环保部环保核查的企业，向以五矿为代表的11家企业下达2012年第一批稀土出口配额10546吨，对于包钢稀土等暂时未通过环保核查的企业，预留配额14358吨。此次稀土出口配额将轻重稀土配额分开，业界一直呼吁的保护我国重稀土稀缺资源在出口配额方面得到体现，这对于保护我国独有的重稀土资源起到积极作用。

◆ 酒钢集团东兴铝业酒嘉风电基地载能特色铝合金节能技术改造一期一系列45万吨工程正式通电投产。项目总投资30.1亿元，投产后，项目产能将达到82万吨。二期二系列55万吨工程建设的前期工作已全面展开，预计明年3月底开工建设。

◆ 宝胜集团销售创历史新高，电缆交货月均达7亿元以上。目前，宝胜已拥有省内唯一的一家电线电缆工程技术研究中心，科技创新力量十分强大。宝胜已经拥有41个国家级新产品，拥有国家专利100多个。研制出的电缆产品成功打开新加坡市场。供货产品种类也从最普通的低压电缆，扩大到宝胜研发的高档防火绝缘电缆。目前宝胜已经攻下了香港、马来西亚等市场，并且澳大利亚电缆商也主动前来接触。

◆ 酒钢镜铁山矿桦树沟铜矿建设工程顺利通过交工验收。项目建成后桦树沟铜矿达到30万吨/年的生产能力，综合出矿品位2.04%。

◆ 青藏专项西藏片区国土资源大调查成果耀眼。班公湖—怒江成矿带西段等3个项目，总计提交铜资源量827.47万吨、金285.47吨、银1096.86吨，同时新发现一批钼、钨矿产地，成为西藏片区近年来最耀眼的找矿突破成果之一。

◆ 近日内蒙古发布的《贯彻国务院关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见的实施意见》，使稀土永磁电机基地建设、兆瓦级风电机组项目规模化、镍氢动力电池项目产业化以及核磁共振项目成果转化等大型稀土应用开发项目尽快见效；研发轻稀土应用产品，特别是着力开拓富铜、富铈稀土氧化物新的应用领域。力争形成稀土永磁材料及配套平台，稀土储氢材料平台，以稀土抛光粉材料为主的稀土新材料产业链平台。

◆ 吉首市年产5万吨锰基合金生产线建设项目由湖南三鑫锰业科技有限公司、湘西州华瑞冶金有限公司共同开发建设，双方将着力开拓“热双金属片材料、阻尼合金”等高端锰基合金新材料制造领域市场。

上市公司公告

◆ 焦作万方为完善公司“煤电铝一体化”产业链，进一步增强公司抗风险能力，董事会决定通过非公开发行A股股票方式募集资金，募集资金总额不超过30亿元，用于2×300MW热电机组建设项目和补充流动资金。

◆ 宁波韵升所聘会计师事务所更名。

◆ 东方锆业股权质押公告。

◆ 精诚铜业通过注销分公司议案。

◆ 格林美子公司收到财政贴息600万元。

中孚实业收购煤矿

中孚实业审议了一系列为子公司、孙公司申请授信额度提供担保的议案，孙公司收购煤矿股权涉及矿权。

公司控股子公司河南豫联中山投资控股有限公司（公司持有其 85% 股权）的控股子公司郑州市磴槽投资有限公司（中山投资持有其 55% 股权）拟以现金出资 19,950 万元收购登封市陈楼一三煤业有限公司 100% 股权和郑州市磴槽集团伊川县金窑煤矿有限公司 100% 股权。

公告两处煤矿资源进行详述，增加煤炭保有储量 316 万吨，实际增加年产量在 3 万吨，生产规模小。而根据两处煤矿 2011 年前三季度实际亏损情况看，短期内对于公司业绩增厚意义不大。

表 3：此次收购煤矿资源情况

资源	2011 年前 3Q 净利润 (万元)	采矿许可证	生产规模 (万吨/年)	保有资源储量 (万吨)	2011 年前 3Q 原煤产量 (吨)
陈楼一三	-343.76	4100000620067	15	173	29,899.28
金窑煤矿	-494.83	4100000730624	15	143.4	金窑煤矿技术改造工程尚未完 工验收，预计 2012 年下半年 该工程可完工

资料来源：公司公告

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。公司经营业务许可证编号：z22831000。

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

光大证券股份有限公司研究所

上海市新闻路1508号静安国际广场3楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebsecn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebsecn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebsecn.com
企业客户	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebsecn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebsecn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebsecn.com
上海	李大志	021-22169128	13810794466	lidz@ebsecn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebsecn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebsecn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebsecn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebsecn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebsecn.com
	冯诚	021-22169083	18616830416	fengcheng@ebsecn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebsecn.com
深圳	黄鹏华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebsecn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebsecn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebsecn.com
富尊财富中心	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebsecn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebsecn.com
	戚德文	021-22169152	15821755866	qidw@ebsecn.com
	郑锐	021-22169080	13761361968	zhui@ebsecn.com