

有色金属

西部矿业受让集团公司煤资源，业绩影响有限

行业研究简报

◆西部矿业拟受让煤炭资源

公司拟以人民币7,747.32万元受让控股股东西部矿业集团有限公司所持有青海西海煤电有限责任公司100%股权。

西海煤电介绍：截止2011年11月30日的货币资金2800万，前三季度的净利润为-5500万，业绩亏损的原因在于西海煤电的矿井处于基建期，目前尚未正式投产。本次关联交易7,747.32万元受让款全部使用本公司自有资金。交易前，西海煤电与公司唐湖电力分公司之间存在常年燃煤采购业务，2011年预计的交易金额约1.2亿元。唐湖电力分公司装机容量为2×135MW发电机组，年耗煤量为80-120万吨。

业绩增厚分析：从两处的采矿权资质看，可采储量将近3000万吨，设计的开采规模为90万吨/年，基本可以应付唐湖电力分公司的耗煤量。价格方面，根据公告的煤炭评估价格300元/吨（不含税）计算，如果全部达产，实际的收入在2.7亿元，相对于公司23.8亿的股本，业绩增厚有限。

◆西部资源江西锂业锂辉石矿资源储量勘探结果储量增加

2010年3月，公司设立全资子公司江西西部资源锂业有限公司，并以江西锂业为实施主体，收购赣州晶泰锂业有限公司100%股权及宁都泰昱锂业有限公司河源锂辉石矿采矿权及其它经营性资产。根据《江西南都县河源矿区锂辉石矿储量资源核实报告矿产资源储量评审意见书》，截止2009年12月31日，认定采矿权范围内保有二氧化锂的储量为3.6万吨，品位在1.04%。

收购后，江西锂业重新对该矿区采矿权范围内的锂辉石矿资源储量进行核实估算，截止2011年10月31日，采矿许可证范围内保有资源储量6万吨，品位在1.03%。

对于公司而言，盈利能力最强的在于铜产品（公司拥有10万吨铜储量，年产将近5000吨铜精矿）。两处锂矿由于储量小，实际产量也小，此次新增的二氧化锂量为2.4万吨，更多的是战略意义。针对锂业，公司的战略是增加矿产量及深化下游加工。

◆今日动态：意大利国债拍卖重燃欧债危机担忧，金属价格应声下跌

意大利国债拍卖不达预期，国债收益率走高，市场对欧债危机忧虑重燃，欧元走弱，美元继续升值，金价大跌。目前在欧债危机没有根本解决情况下，我们对基本金属和黄金都持“谨慎”态度。

◆调研信息：2012年1月5日将对云海金属进行联合调研

元旦过后，将对云海金属进行联合调研。主要问题集中在

- 1、现有生产线的产能；
- 2、产品的盈利能力介绍
- 3、未来的扩产计划。

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：意大利国债拍卖重燃欧债危机担忧，金属价格应声下跌

意大利国债拍卖不达预期，国债收益率走高，市场对欧债危机忧虑重燃，欧元走弱，美元继续升值，金价大跌。目前在欧债危机没有根本解决情况下，我们对基本金属和黄金都持“谨慎”态度。

表 1 本周国内电解铜期货升贴水

日期	价格区间	均价	涨跌
12 月 27 日	(贴) 500-(贴) 350	-425	-35
12 月 28 日	(贴) 650-(贴) 450	-550	-125
12 月 29 日	(贴) 450-(贴) 250	-350	200

资料来源：上海有色网

表 2：基本金属价格走势

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
2011-12-29	54,220	15,855	14,575	15,065	159,250	127,500	316	5,770
2011-12-28	55,170	15,915	14,755	15,190	159,250	129,500	324	6,130
涨跌幅 (%)	-1.7	-0.4	-1.2	-0.8	0.0	-1.5	-2.5	-5.9

资料来源：Bloomberg

调研信息：2012 年 1 月 5 日将对云海金属进行联合调研

元旦过后，将对云海金属进行联合调研。主要问题集中在

- 1、现有生产线的产能；
- 2、产品的盈利能力介绍
- 3、未来的扩产计划。

行业信息

◆ 闽东电力 12 月 28 日晚间公告称，公司与福建省地勘冶金发展有限公司签署了合作意向书，将合作开发福建省福安鑫地钼业有限公司所享有的福安赤路钼矿。据详查报告，该矿区全区内保有钼矿石资源储量(332+333)矿石量 3317.69×10⁴t, 钼金属量 38036.78t, 钼平均品位 0.115%。

◆ “十二五”期间，浙江省电力公司将投资 240 亿元，按照杭州市“十二五”发展目标和经济社会转型升级要求，以加快建成特高压骨干网架、500 千伏主干网架、各级电网协调发展，具有信息化、自动化、互动化特征的坚强智能电网为目标，形成以八座 500 千伏变电站为节点，从东北、东南、西南、西北等四个方向分别接受电力注入的“一环四向”主网架结构，建成各级电网协调发展，技术先进、设备可靠的坚强受端电网。

上市公司公告

◆云南铝业控股子公司开展融资租赁业务。

◆精艺金属将节余募集资金永久补充流动资金,

◆西部资源江西锂业锂辉石矿资源储量勘探结果储量增加

点评：2010 年 3 月，公司设立全资子公司江西西部资源锂业有限公司，并以江西锂业为实施主体，收购赣州晶泰锂业有限公司 100% 股权及宁都泰昱锂业有限公司河源锂辉石矿采矿权及其它经营性资产。根据《江西宁都县河源矿区锂辉石矿储量资源核实报告矿产资源储量评审意见书》，截止 2009 年 12 月 31 日，认定采矿权范围内保有二氧化锂的储量为 3.6 万吨，品位在 1.04%。

收购后，江西锂业重新对该矿区采矿权范围内的锂辉石矿资源储量进行核实估算，截止 2011 年 10 月 31 日，采矿许可证范围内保有资源储量 6 万吨，品位在 1.03%。

对于公司而言，盈利能力最强的在于铜产品（公司拥有10万吨铜储量，年产将近5000吨铜精矿）。两处锂矿由于储量小，实际产量也小，此次新增加的二氧化锂量为2.4万吨，更多的是战略意义。针对锂业，公司的战略是增加矿产量及深化下游加工。

◆西部矿业拟受让煤炭资源

点评：公司拟以人民币 7,747.32 万元受让控股股东西部矿业集团有限公司所持有青海西海煤电有限责任公司 100% 股权。

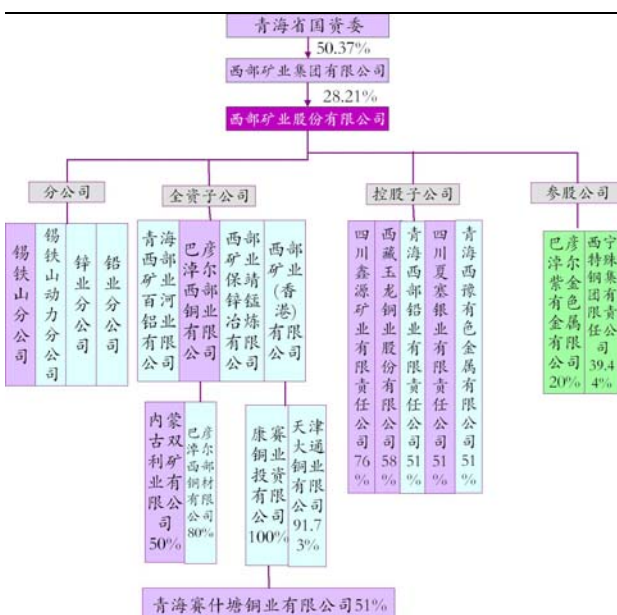
西海煤电介绍：截止 2011 年 11 月 30 日的货币资金 2800 万，前三季度的净利润为 -5500 万，业绩亏损的原因在于西海煤电的矿井处于基建期，目前尚未正式投产。

本次关联交易 7,747.32 万元受让款全部使用本公司自有资金。交易前,西海煤电与唐湖电力分公司之间存在常年燃煤采购业务,2011 年预计的交易金额约 1.2 亿元。唐湖电力分公司装机容量为 $2 \times 135\text{MW}$ 发电机组,年耗煤量为 80-120 万吨。

从两处的采矿权资质看，可采储量将近 3000 万吨，设计的开采规模为 90 万吨/年，基本可以应付唐湖电力分公司的耗煤量。若达到开采储量，将对公司业绩起到一定的增厚作用。

图 1: 西部矿业组织结构

控股股东为西部矿业集团有限公司



资料来源：公司公告

图 2：公司主要矿山分布

此后，公司将新增煤炭资源



资料来源：公司公告

表 3：此次收购西海煤电的煤矿资源

实际增加可采储量将近 3000 万吨，开采规模将达到 90 万吨/年

	采矿许可证	有效期	开采方式	开采规模 (万吨/年)	可采储量 (万吨)	备注
默勒二矿煤矿采矿权	6300000810006	自 2008 年 1 月至 2013 年 1 月	地下	60	2,129.40	该矿于 2007 年 5 月 27 日开工建设, 计划于 2011 年 12 月转入设备试运行
默勒三矿煤矿采矿权	6300000830035	自 2008 年 7 月至 2013 年 7 月	地下	30	800.6	2010 年 6 月 19 日全面进入设备试运行阶段, 2011 年 8 月 1 日全面进入联合试运转阶段, 目前正在进行项目验收前的各项准备工作

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