

有色金属

*ST 偏转公布资产收购书，资产重组逐渐明晰

有色牛眼

行业研究简报

◆*ST 偏转公布资产收购书

2011 年 12 月 30 日，中国证监会核准咸阳偏转股份有限公司重大资产重组及发行股份购买资产事项。根据重组议案，定增后，公司总股本将达到 4.8 亿股。

此次注入的炼石矿业主营钼矿开采、冶炼。根据公告显示，炼石矿业拥有洛南上河钼矿，其中钼矿石量 13,809.04 万吨，金属量 128,451.95 吨，平均品位 0.093%；伴生铼、铅、银等。生产规模是 130 万吨/年，地下开采，年产钼金属量在 1200-1500 吨水平。其 2011 年上半年的净利润为 1400 万，2010 年度的净利润为 2000 万。

◆格林美与江西丰城市政府签订报废汽车与废钢铁综合利用项目框架协议

公司和江西省丰城市人民政府签署了《报废汽车与废钢铁综合利用项目投资框架协议书》。项目选址在丰城市资源循环利用产业基地二期地块内。

项目固定资产投资 3 亿元，资金来源为自有资金或银行贷款。最终建成年综合利用报废汽车与废钢铁 30 万吨。实施主体为全资子公司江西格林美资源循环利用有限公司（江西目前具有 3 万吨电子废弃物产能和 1 万吨的塑木型材产能）。

针对汽车拆解的投资建设费用不大，而相对家电回收，其资质控制更加严格。此次与丰城市政府的框架指定，显示公司全方位回收机制的逐渐完善，对于公司战略层面的意义属于正面。同时，此次公告未涉及明确的可研报告，未来的原料瓶颈是投资风险。

◆调研信息：云海金属调研主要结论

1、公司镁合金年产能 9 万吨，铝合金 28.5 万吨，中间产品 1 万吨，铝 3 千吨。我们大致匡算，吨毛利额情况：镁合金 1000 元/吨，铝合金 500 元/吨，中间产品 1100 元/吨，铝 5000 元/吨。整体的毛利率稳定在 10%，缺少深加工造成了产品盈利能力低。

2、2010 年的净利润为 2800 万，根据公告显示，公司 2011 年净利润预计同比下降 20-50%，折合 EPS 在 0.05-0.08 元。主要原因在于主要客户可成科技关闭苏州工厂部分业务，导致四季度的利润减少。

3、2012 年增量主要包括巢湖公司 5 万吨镁合金投产（2012 年中投产）以及压铸件产品的达产达能，两块对于业绩影响不大。

◆今日动态：欧洲经济不理想，利空金属价格

今日公布众多经济数据。美国方面，12 月 ADP 就业人数增加 32.5 万人，高于此前一直预期 17.8 万人；同时，上周首次失业申领人数下降至 37.2 万人，好于此前 37.5 万人的一直预期。良好的就业数据提振金属市场。

欧洲方面，欧元区 10 月份工业订单环比增长 1.8%，略差于此前预期 2.5%。此外，希腊总理警告该国可能在 3 月份面临经济问题。同时，法国出售 79.6 亿欧元国债，融资成本上升，因为评级公司警告要下调其 AAA 主权信用评级。欧洲经济数据不理想导致美元走强，欧元走弱。

国内市场对再融资的恐慌，外围看，欧债危机仍是最大的不可测、不可控风险，金属价格继续下跌，仍坚持对有色金属板块的“谨慎”态度。

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：欧洲经济不理想，利空金属价格

今日公布众多经济数据。美国方面，12月ADP就业人数增加32.5万人，高于此前一直预期17.8万人；同时，上周首次失业中金人数下降至37.2万人，好于此前37.5万人的一直预期。良好的就业数据提振金属市场。

欧洲方面，欧元区10月份工业订单环比增长1.8%，略差于此预期2.5%。此外，希腊总理警告该国可能在3月份面临经济问题。同时，法国出售79.6亿欧元国债，融资成本上升，因为评级公司警告要下调其AAA主权信用评级。欧洲经济数据不理想导致美元走强，欧元走弱。

国内市场对再融资的恐慌，外围看，欧债危机仍是最大的不可测、不可控风险，金属价格继续下跌，仍坚持对有色金属板块的“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30日	(贴) 400-(贴) 200	-300	50
1月4日	(贴) 330-(贴) 180	-255	45
1月5日	(贴) 300-(贴) 150	-225	30

资料来源：上海有色网

表2：基本金属价格走势

今日铜价上涨至5.6万/吨水平

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
2012-01-05	56,060	15,960	14,865	15,320	159,500	131,000	332	6,190
2012-01-04	55,790	15,915	14,775	15,310	158,500	130,500	327	6,200
涨跌幅 (%)	0.5	0.3	0.6	0.1	0.6	0.4	1.4	-0.2

资料来源：Bloomberg

表3：小金属价格走势

品种	钴	锗	铟	镁	锰	海绵钛	APT	铋	钼	铬	氧化镨	氧化铈	碳酸稀土
单位	美元/磅	美元/公斤	美元/公斤	美元/吨	美元/吨	美元/公斤	美元/吨度	元/吨	美元/磅	元/吨	万元/吨	万元/吨	万元/吨
2012-01-04	14.7	1350	575	3200	3000	2.5	425	75500	14	84500	57	13	7.5
2012-01-03	14.7	1350	575	3200	3000	2.5	425	75500	14	84500	57	13	7.5
涨跌幅 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

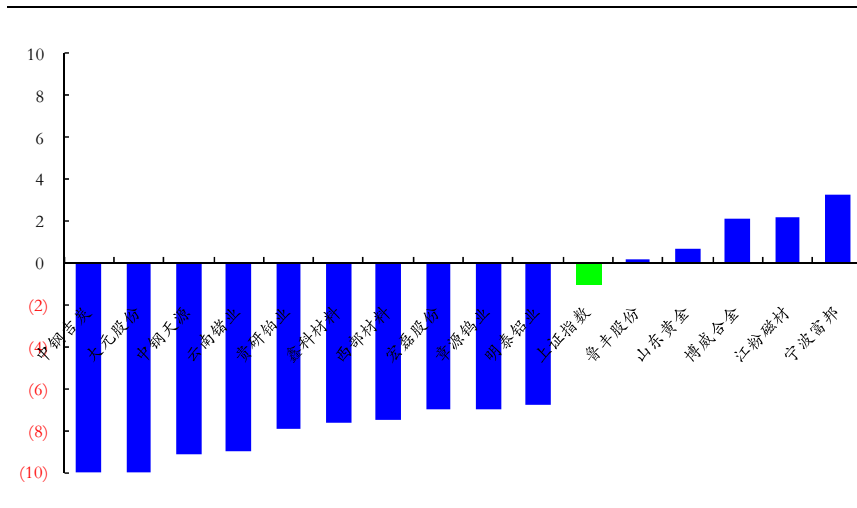
资料来源：Bloomberg

表4：LME库存变化

单位：万吨	铜	铝	锌	铅	锡	镍
2012-01-04	36.92	498.32	82.08	35.31	1.18	8.96
2012-01-03	37.16	497.88	82.03	35.17	1.21	9.05
涨跌幅 (%)	-0.7	0.1	0.1	0.4	-2.5	-1.1

资料来源：Bloomberg

图 1：今日有色金属前、后十位个股涨跌幅比对



资料来源：Wind

调研信息：云海金属调研

本周，我们对云海金属进行调研，主要结论如下：

- 1、公司镁合金年产能 9 万吨，铝合金 28.5 万吨，中间产品 1 万吨，铝 3 千吨。我们大致匡算，吨毛利额情况：镁合金 1000 元/吨，铝合金 500 元/吨，中间产品 1100 元/吨，铝 5000 吨元/吨。整体的毛利率稳定在 10%，缺少深加工造成了产品盈利能力低。
- 2、2010 年的净利润为 2800 万，根据公告显示，公司 2011 年净利润预计同比下降 20-50%，折合 EPS 在 0.05-0.08 元。主要原因在于主要客户可成科技关闭苏州工厂部分业务，导致四季度的利润减少。
- 3、2012 年增量主要包括巢湖公司 5 万吨镁合金投产（2012 年中投产）以及压铸件产品的达产达能，两块对于业绩影响不大。

行业信息

- ◆ 鸿特精密与台山市水步镇人民政府达成初步投资合作意向，并于 2011 年 12 月 30 日签订了《项目投资意向书》。公司拟在台山市水步镇所在地工业园区投资建设年产 3.5 万吨汽车发动机精密铝合金压铸加工件的生产制造基地。
- ◆ 蓝山县与五矿稀土江华有限公司在冷水滩举行合作签约仪式，合作开发稀土项目。蓝山县稀土矿为离子吸附型稀土，远景储量达 8 万吨金属量。

上市公司公告

◆*ST 偏转公布资产收购书

2011 年 12 月 30 日，中国证监会印发“证监许可（2011）2134”号文件，核准张政及其一致行动人公告咸阳偏转股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务。同日，中

国证监会印发“证监许可（2011）2133”号文件，核准咸阳偏转股份有限公司重大资产重组及发行股份购买资产事项。

咸阳偏转之前的主营业务为生产彩色显像管用偏转线圈及其配套产品及设备、电子系列产品、高科技产品的生产、批发与零售。根据重组议案，定增后，公司总股本将达到 4.8 亿股。

此次注入的钼资源为炼石矿业，主营钼矿、伴生硫、铼、铅、银的开采、冶炼、销售。根据公告显示，其2011年上半年的净利润为1400万，2010年度的净利润为2000万。

炼石矿业拥有洛南上河钼矿，位于陕西省洛南县。其中钼矿石量13,809.04万吨，金属量128,451.95吨，平均品位0.093%。此外伴生铼、铅、银等。生产规模是130万吨/年，地下开采，年产钼金属量在1200-1500吨水平。

◆ 辰州矿业陕西辰州股权转让完成工商登记。

◆ 格林美与江西丰城市政府签订报废汽车与废钢铁综合利用项目框架协议。

公司和江西省丰城市人民政府就在丰城市资源循环利用产业基地内投资事宜协商一致，签署了《报废汽车与废钢铁综合利用项目投资框架协议书》。项目选址在丰城市资源循环利用产业基地二期地块内。

项目固定资产投资3亿元，资金来源为自有资金或银行贷款。最终建成年综合利用报废汽车与废钢铁30万吨。实施主体为全资子公司江西格林美资源循环有限公司（江西目前具有3万吨的电子废弃物产能和1万吨的塑木型材产能）。

针对汽车拆解的投资建设费用不大，而相对家电回收，其资质控制更加严格。此次与丰城市政府的框架指定，显示公司全方位回收机制的逐渐完善，对于公司战略层面的意义属于正面。同时，此次公告未涉及明确的可研报告，未来的原料瓶颈是投资风险。

◆ ST 珠峰公司延期偿还西部矿业股份有限公司资产及股权转让交易余款。重大资产重组方案到期终止公告。

◆ 百利电气实际控制人之一致行动人增持股份。

◆ 豫光金铅变更募投项目内容。二期废旧蓄电池综合利用工程项目募集资金承诺投资总额为 23,911.00 万元，截至 2011 年 11 月 30 日累计投入金额 10,419.14 万元，累计投入金额与承诺投入金额的差额为 13,491.86 万元。主公司拟不再用募集资金继续投入二期废旧蓄电池综合利用工程项目，将向公司的控股子公司江西源丰有色金属有限公司增资 6711.52 万元建设 18 万吨/年废旧蓄电池综合回收利用工程和补充流动资金。

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