

公司拟购金鼎矿业 40% 股权

不评首次评级

投资要点:

- 金鼎矿业所属王旺庄铁矿品位高、储量较大，还伴生铜钴。
- 金鼎矿业处于产能扩张期。
- 金鼎矿业注入解决了公司储量严重不足的问题。

事件:

- **公司拟购金鼎矿业 40% 股权。**公司拟竞购山东金鼎矿业有限责任公司 40% 股权。本次竞购拟以挂牌价格 105,832.70 万元、但最高不超过 107,647.84 万元竞购金岭铁矿本次通过山东产权交易中心公开挂牌出售的标的股权。金鼎矿业拥有王旺庄铁矿采矿权，截至 2010 年底，该矿区采矿许可证范围内保有铁矿石资源储量 5599.7 万吨 (111b+122b+333)，TFe 平均品位 51.88%；铜金属量 11188.3 吨，平均品位 0.170%；钴金属量 380.9 吨，平均品位 0.023%。

摘要:

- **金鼎矿业所属王旺庄铁矿品位高、储量较大，还伴生铜钴。**金鼎矿业所属王旺庄铁矿是国内难得高品位铁矿，平均品位 51.88%。储量较大，保有铁矿石资源量 5599.7 万吨。更为难得的是该铁矿伴生铜钴，进一步提升了该矿的价值，该矿伴生金属中铜金属量 11188.3 吨，平均品位 0.170%；钴金属量 380.9 吨，平均品位 0.023%。
- **金鼎矿业处于产能扩张期。**金鼎铁矿矿山设计生产规模为 50 万吨/年，实际产能为年产原铁矿石 80 万吨/年。2010 年生产矿石 80.1 万吨，2011 年上半年生产矿石 40.73 万吨。为尽快开发金鼎矿业，管理层拟将产能从 80 万吨/年，增加到 200 万吨/年，预计 2016 年完全达产。
- **金鼎矿业注入解决了公司储量严重不足的问题。**公司在山东拥有侯家庄铁矿、铁山辛庄铁矿和召口铁矿，保有储量分别为 188.3 万吨、674.01 万吨和 2770.18 万吨，可开采量分别为 129.21 万吨、521.92 万吨和 1785.01 万吨。设计产能分别为 15 万吨、50 万吨和 85 万吨。金鼎矿业 40% 股权注入有效提升公司铁矿储量和产量，有利于公司的长远发展。
- **金鼎矿业所属王旺庄铁矿采矿权估价较高。**王旺庄铁矿采矿权估值 23.99 亿元，吨储超过 42 元，明显高于现有铁矿采矿权价格。

钢铁研究组

分析师:

赵丽明 (S1180511010007)
电话: 010 88085099
Email: zhaoliming@hsec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110930	5839	
20110630	5524	
20110331	5360	

数据来源: 港澳资讯

机构持股汇总

报告日期	20100331	20091231
基金持股		
占流通 A 股比		
持股家数及进 出情况		

数据来源: 港澳资讯

相关研究

分析师简介:

赵丽明: 宏源证券研究所钢铁行业研究员，北京科技大学材料学博士，有多年钢铁行业和证券行业从业经验。

主要研究覆盖公司：首钢股份、方大炭素、鄂尔多斯、新兴铸管、南方建材、鲁银投资、中国中冶。

机构销售团队

	郭振举 华北区域 010-88085798 guozhenju@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	王艺 010-88085172 wangyi1@hysec.com
	张璐 华东区域 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	奚曦 021-51782067 xixi@hysec.com
	曾利洁 华南区域 010-88085991 zenglijie@hysec.com	贾浩森 010-88085279 jiahosen@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com
	方芳 QFII 010-88085842 fangfang@hysec.com	胡玉峰 010-88085843 huyufeng@hysec.com		

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。