

## 大陆与香港—消息快报

### 兴发集团大股东重组宜昌磷化集团涉及的矿权变更取得重大进展

倪晓曼

兴发集团(600141.SS/人民币 22.57, 买入)7月 30 日公告, 关于大股东集团公司重组宜昌磷化集团有限公司涉及的矿权变更获得重大进展, 其收购磷化公司(100%)股权预计在 2011 年 8 月 31 日前后完成。磷化公司的核心资产为店子坪磷矿和树崆坪磷矿, 可利用磷矿资源储量(Ph13)为 6,026.02 万吨, 按照中加合资协议, 上述矿权将作为资本金注入宜昌枫叶化工有限公司(磷化公司、加拿大斯帕尔化学有限公司分别出资占注册资本的 51%、49%)。目前, 这两块磷矿采矿权向枫叶公司转让变更手续已经完成, 意味后续磷矿开采工作将得以进行。重组后, 集团将上述采矿权相关资产注入上市公司的承诺不变——在本次重组完成后(即中加双方就合资公司股权比例调整协商一致、矿权注入合资公司以及合资公司资本金全部到位), 6 个月内宜昌兴发承诺以取得成本(含收购直接成本、收购所占用资金利息等费用)将相关资产转让给公司。但由于本次重组面临矿山原有关闭企业补偿兑现等历史遗留问题, 具体时间尚不能确定。

我们认为, 即使目前这块磷矿资产注入上市公司具体时间不明确, 但集团基本已实质性取得该项资产, 这意味着兴发大股东和上市公司拥有的磷矿石资产储量已超过 2 亿吨, 随着后续瓦屋 IV 矿段探矿项目、后坪探矿等重点矿山项目的加快实施, 公司未来磷矿石储量将达到 3.6 亿吨以上。在通胀背景下, 磷矿石价格处于持续上涨通道, 加之公司拥有的储量不断增长, 我们认为其公司价值也将随着增长, 我们看好兴发集团所拥有资源的稀缺性, 维持买入评级。