

有色金属/铜

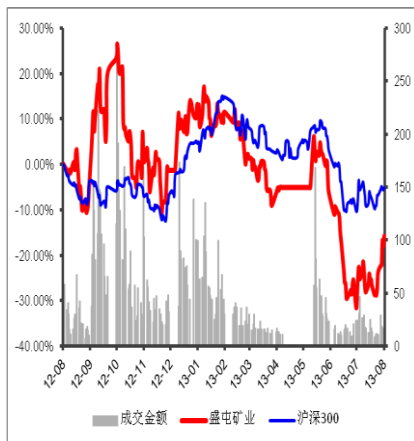
报告原因：定期报告点评

2013年8月9日

市场数据:2013年8月9日

收盘价(元)	8.49
一年内最高/最低(元)	13.30/6.71
市净率	1.66
市盈率	248.47
流通A股市值(亿元)	15.00
总市值(亿元)	38.50

近一年公司股价走势图



分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel：0351-8686835

E-mail：zhangxu@sxzq.com

研究助理：郭瑞

电话：0351-8686977

联系人：张小玲

电话：0351-8686990

E-mail：sxzqyjs@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

山西证券股份有限公司

请务必阅读正文之后的特别声明部分

盛屯矿业(600711)

首次评级：增持

矿山效益显现，主营日渐突出

公司研究/点评报告

基本业绩：2013年上半年，公司实现营业收入34054.54万元，同比增长47.77%，归属于母公司所有者净利润-509.46万元，同比增加1908.81万元，基本每股收益-0.01元，上年同期为-0.15元。

收购矿山步伐加快，主营业务日渐清晰、稳定、多元。2007年，公司受让三富矿业42%的股权（后实际收购38%），开始了主营业务向有色金属矿采选业的战略性转型，此后，公司又采取不同方式分别拥有了云南鑫盛矿业、锡林郭勒盟银鑫矿业、克什克腾旗风驰矿业和兴安埃玛矿业80%、100%、70%和100%的股权。今年5月，公司发布非公开发行预案，若发行成功，盛屯矿业将持有盛屯投资和贵州华金矿业100%的股权，公司成功进军黄金矿采选业。至此，公司的有色金属产品主要包括铜、银、钨、锡、铅锌、黄金。

自有矿山销售收入大幅增加，占营业收入比重不断提高。上半年，公司自有矿山销售收入占营业收入比重约为13.78%。去年同期自有矿产品基本未实现销售。公司矿山产品受季节性因素影响较大，预计下半年自有矿山的销售收入将好于上半年。

华金矿业黄金储量丰富，技术改造后盈利能力将显著提升。贵州华金矿业依法持有贵州省册亨县丫他、板其、板万三个金矿的采矿权和丫他、板万金矿的两个探矿权，矿权面积70余平方公里，保有黄金储量27.70吨，现阶段正进行技术改造。一期项目目前正在履行项目核准程序，计划于下半年完成项目全部审批、施工工作，届时华金将具备日处理460吨矿石的能力。公司已为华金配备了较强的队伍，技改完成后，贵州华金将根据生产需要配备各类专业人才，其中主要的技术人才公司已进行储备。同时，公司将增资华金4400万元开展勘探项目，进一步扩大资源储备，增资25000万元设计复杂难处理金精矿综合利用开发项目，一期建成后可实现近50%的原料自给率。

盈利预测：预计公司2013-2015年每股收益分别为0.20元、0.35元、0.42元，目前市价对应市盈率分别为41.80倍、24.32倍、20.25倍，给予“增持”评级。

投资风险：铜精矿、金价大幅下跌风险；矿山收购进程不及预期；矿山经营过程中存在的政策风险。

表1：公司目前的子公司情况

单位：万元

	子公司全称	子公司类型	业务性质	注册资本	经营范围	期末实际出资额	持股比例
通过设立或投资等方式取得的子公司	厦门雄震信息技术开发有限公司	全资子公司	IT产业	4500	信息技术开发、咨询；电子产品研发、生产、销售；计算机硬件及耗材、办公设备租赁、销售；对矿业、节能环保业、高新技术产业的投资及相关技术咨询和服务。	4500	100%
	北京盛屯天宇资产管理有限公司	全资子公司	资产管理	1000	许可经营项目：无。一般经营项目：资产管理；项目投资	1000	100%
同一控制下企业合并取得的子公司	深圳市鹏科兴实业有限公司	控股子公司	电子产品	680	兴办实业(具体项目另行申报)；电子产品、电子元器件、计算机软件技术开发与销售，信息咨询(不含专营、专控、专卖商品及限制项目)	570	60.17%
	深圳市源兴华矿产资源投资有限公司	全资子公司	矿业投资	6800	矿业投资(具体投资项目另行审批)，经济信息咨询(不含人才中介服务及限制项目)，国内贸易	65,850.04	100%
非同一控制下企业合并取得的子公司	厦门大有同盛贸易有限公司	全资子公司	IT设备	10000	自动售卖机开发销售、金融通讯设备及网络通讯设备的技术开发和销售	10000	100%
	深圳市智网通技术有限公司	控股子公司	自动设备	2000	法律、法规禁止的，不得经营；应经审批的，未获审批前不得经营；法律、法规未规定审批的，企业自主选择经营项目，开展经营活动。	1800	90%
	锡林郭勒盟银鑫矿业有限公司	全资子公司	矿业	20000	矿产资源勘查、开采、选矿及矿产品经营。	60130.35	100%
	云南玉溪鑫盛矿业开发有限公司	控股子公司	矿业	500	矿产品、建材、化工产品、化工原料、五金交电的批发零售	4,140	80%
	兴安埃玛矿业有限公司	全资子公司	矿业	15000	矿产资源开采、勘探及矿产品经营。	80442.29	100%
	克什克腾风驰矿业有限责任公司	控股子公司	矿业	2200	矿业开发，有色金属采选、经营。	15,674.5	70%



表2: 2013年5月, 公司非公开发行股票募集资金用途

单位: 万元

序号	项目名称	项目投资金额	募集资金投资金额
1	收购盛屯投资85.71%股权及贵州华金3%股权	(预估) 72357	(预估) 72357
2	增资贵州华金开展勘探项目	4400	4400
3	金精矿综合利用项目	25762	25000
4	增资大有同盛	20000	20000
5	补充公司流动资金	21000	21000
	合计	(预估) 143519	(预估) 142757

表3 盈利预测表

单位: 万元

	2011A	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入	33869.11	136941.53	189590.73	211730.23	245425.50
增长率		304.33%	38.45%	11.68%	15.91%
营业成本	23531.49	126339.73	155079.04	175821.25	207525.19
增长率		436.90%	22.75%	13.38%	18.03%
营业税金及附加	339.29	392.44	947.95	1058.65	1227.13
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	3830.90	4921.08	15167.26	9527.86	7362.77
财务费用	1907.68	3504.48	7765.28	7045.24	7362.77
资产减值损失	371.15	405.16	0.00	0.00	0.00
营业利润	3792.79	1045.12	10631.19	18277.22	21947.65
增长率		-72.44%	917.22%	71.92%	20.08%
加: 营业外收入	14.13	133.78	0.00	0.00	0.00
减: 营业外支出	123.15	33.42	0.00	0.00	0.00
利润总额	3683.77	1145.48	10631.19	18277.22	21947.65
减: 所得税	-151.19	153.08	1420.78	2442.61	2933.13
净利润	3834.96	992.39	9210.42	15834.61	19014.52
增长率		-74.12%	828.10%	71.92%	20.08%
减: 少数股东损益	1102.40	-557.18	0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	2732.56	1549.58	9210.42	15834.61	19014.52
增长率		-43.29%	494.38%	71.92%	20.08%
基本每股收益(元)	0.17	0.05	0.20	0.35	0.42

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。