click here: http://www.hibor.com.cn

分析师：李伟峰
执业证书编号：S0270511070001
电话：021-60883496
邮箱：liwf@wlzq.com.cn
发布日期：2013 年 10 月 15 日

收购澳洲铜金矿，向多金属业务迈进

——洛阳钼业（603993）三季报点评

公司点评报告 **增持（调升）**

事件：

洛阳钼业2013年三季报：报告期内，公司实现销售收入39.94亿元，较去年同期下降9.96%。扣非后归属上市公司股东净利润8.09亿元，较去年同期增长3.20%。基本每股收益0.18元，同比下降-5.26%。

事件点评：

- **产品价格同比上涨，第三季度业绩大幅回升：** 第三季度，公司实现营业收入13.04亿元，同比下降7.03%，净利润2.98亿元，同比增加36.70%，第三季度单季毛利率32.94%，较去年同期提升6.67个百分点。我们认为第三季度单季净利回升主要得益于主要产品价格较去年同期明显增长，其中受五矿及赣州钨业协会提高钨精矿售价带动，国内65%白钨精矿第三季度销售均价13.42万元/吨，去年同期10.66万元/吨，同比增长25.88%。国内钼铁销售均价1906元/吨度，去年同期1810.16元/吨，同比增长5.30%。

图 1：公司单季毛利率及营收变化

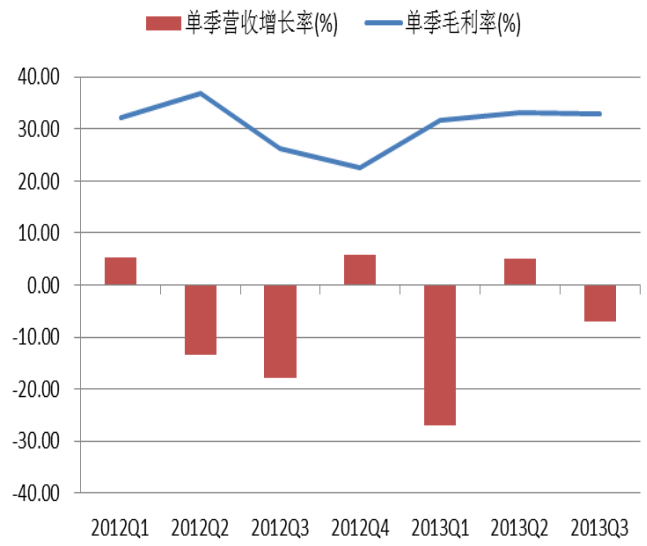
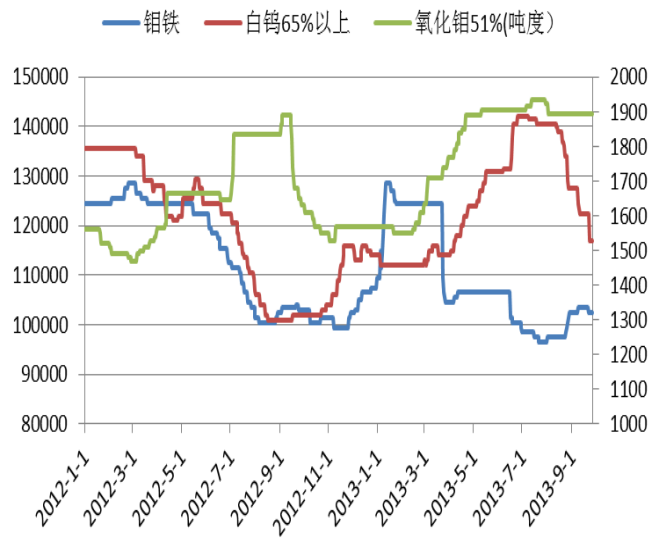


图 2：公司主要产品价格变化



数据来源：公司公告；万联证券研究所

- **收购Northparks铜金矿，向多金属资源平台迈进：** 2013年10月1日公司公告拟发行49亿元可转债收购North Minging Limited拥有的Northparkes Joint Venture 80%的权益及相关权利和资产。收购涉及的Northparkes铜金矿是澳大利亚四大产铜矿之一，为成熟运营的矿山，2012年度该铜金矿产量为565万吨矿石、5.4万吨铜金属和7.2万盎司黄金(按100%权益计算)，实现税后净利润8.25亿元人民币。Northparkes铜金矿属于大型硫化铜矿，与公司主营的三道庄矿和联营的上房沟矿属于同一类型。目前探明可供开采铜金属量52.8万吨，黄金20.45吨，可以支持矿山继续服务至2030年，另外该矿远景铜资源量164.7万吨，黄金75.14吨，未来有大规模扩产的潜能。收购成功后，Northparkes铜金矿不仅能够为公司增加收入、提升收益、贡献现金流，同时其成熟先进的地下矿山运营管理和经验将给公司带来巨大的协同效应。更重要的是收购Northparkes铜金矿，公司业务将从现有的钼、钨品种拓展到钨、钼、铜、黄金等多金属业务，有利于规避品种单一

click here: http://www.hibor.com.cn

的经营风险。

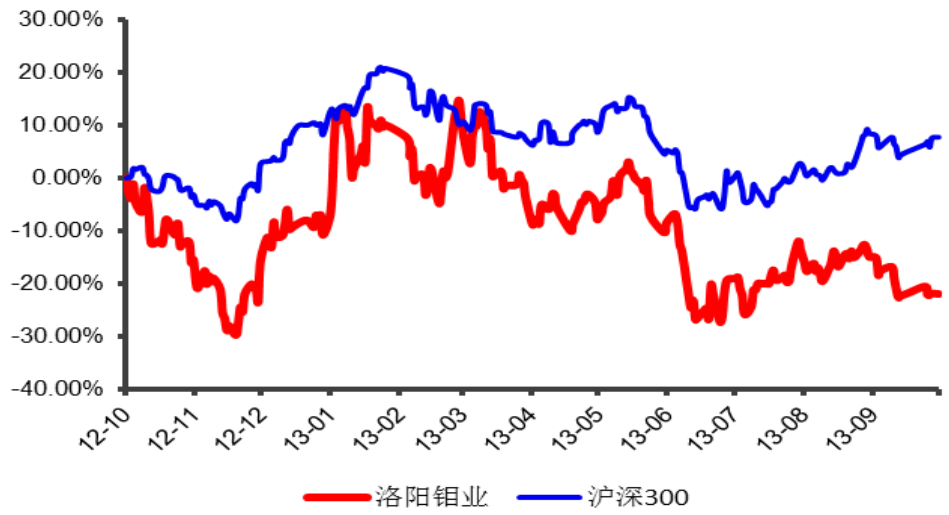
表 1：Northparkes 铜金矿资源储量

项目名称	总矿石储量			金属储量		总资源量			金属资源量	
	百万吨	铜品味%	金品味 g/t	铜（万吨）	金（吨）	百万吨	铜品味%	金品味 g/t	铜（万吨）	金（吨）
露天储量	8.2	0.4	0.24	3.28	1.968	-	-	-	-	-
地下储量	66	0.8	0.28	52.8	18.48	289	0.57	0.26	164.7	75.14
合计	74.2	0.76	0.28	56.08	20.448	289	0.57	0.26	164.7	75.14

数据来源：公司公告；万联证券研究所

- **盈利预测与投资建议：**洛阳钼业是全球第四大钼生产商和世界第二大钨精矿生产商，栾川三道庄钨钼伴生的矿山特点为公司过去快速发展提供助力，但近年国内钢铁及硬质合金行业景气度下行也制约公司发展，通过收购Northparkes铜金矿，公司将从现有钼、钨业务拓展至以钼、钨、铜、黄金为主的多金属业务结构。不考虑收购Northparkes铜金矿增厚的业绩，我们预测公司2013年、2014年每股收益0.21元、0.24元，对应当前股价的PE分别为33倍、30倍。提升公司评级至“增持”。
- **风险提示：**收购事项生变、产品价格大幅波动。

个股相对沪深 300 指数走势



click here: http://www.hibor.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅－5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

基准指数 ：沪深300指数

证券分析师承诺

姓名：李伟峰

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

免责条款

本报告仅供万联证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的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、刊登、发表和引用。

万联证券有限责任公司 研究所

上海　世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603
电话：021-60883487　传真：021-60883484

广州　珠江东路11号高德置地广场F座18层
电话：020-38286833　传真：020-38286831