

范海波 CFA, 行业分析师

执业编号: S1500510120021

联系电话: +86 10 63081252

邮箱: fanhaibo@cindasc.com

丁士涛 行业分析师

执业编号: S1500514080001

联系电话: +86 10 6308 0936

邮箱: dingshitao@cindasc.com

李沁 研究助理

联系电话: +86 10 63081286

邮箱: liqin@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品, 集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体, 对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优, 每期只推 1-2 只股票。每周更新, 若荐股不变, 则跟踪点评, 若荐股变, 则说明理由。

【卓越推】为未来 3 个月我们最看好, 我们认为这些股票走势将显著战胜市场, 建议重点配置。

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编: 100031

有色行业: 兴业矿业

2016 年 3 月 28 日

➤ 本期【卓越推】兴业矿业 (000426)。

兴业矿业 (000426)

(2016-3-25 收盘价 7.47 元)

➤ **核心推荐理由:** 1、大股東资源丰富, 成长能力出色。兴业集团拥有银漫、唐河、铜都、荣邦矿业, 集团及其下属矿业公司拥有 20 余项金属探矿权, 覆盖铅、锌、铜、金、银、铍、铁等多个金属种类, 主要从事业务为非金属矿的采选、探矿业务及其他行业的多元化投资等。兴业矿业储量、产量处于铅锌行业中等水平, 盈利能力优秀, 毛利率、净利率达到铅锌行业上游水平, 主要业务为有色金属采选及冶炼。兴业矿业下属锡林、融冠、巨源、富生四家矿业公司主要以生产铅、锌精矿和铁精粉为主, 合计锌金属储量 124.25 万吨、铅金属储量 4.13 万吨, 铁矿石储量 3376.22 万吨。储源矿业钼矿石储量 3444.63 万吨, 钼金属储量为 2.86 万吨。

2、收购银漫矿业, 储备战略资源。2016 年 3 月公司拟收购银漫矿业 100% 股权, 交易对价 27.36 亿元; 拟购买白旗乾金达 100% 股权, 交易对价为 9.82 亿元。银漫矿业目前正处于建设阶段, 拥有白音查干东山矿区、正镶白旗东胡矿区, 该项目周边交通、电力等配套设施完善, 原材料供应充足, 资源储量客观, 具有较大的产出规模和较强的盈利能力, 预计 2017 年初投产。白音查干东山矿区目前备案的矿石资源储量为 6360 万吨, 比 12 年总矿石量增加 3139 万吨, 矿石储量增长 97.45%, 目前可以维持至少 30 年的生产。正镶白旗东胡矿区目前的矿石资源储量为 322 万吨, 服务年限约 10 年。公司表示, 通过此次重组, 将获得银漫矿业丰富的矿产资源储量和资源品种, 并有助于公司逐步整合兴业集团旗下优质矿产资源, 避免同业竞争, 进一步增强公司的独立性。我们认为, 目前有色金属行业正处于周期性低谷, 金属价格持续宽幅震荡, 优质资产的估值也处于低位, 是公司增加资源储备的好时机。

3、收购赤峰荣邦, 增加矿产资源。2015 年 9 月 30 日公司拟收购赤峰荣邦矿业有限责任公司 100% 股权, 赤峰荣邦拥有克什克腾旗油房西矿区银铜铅锌矿采矿权, 开采矿种为锌矿、铅、铜、银、金, 开采方式为地下开采, 克什克腾旗油房西矿区银铜铅锌矿设计采选生产能力为 30 万吨/年, 矿区面积 2.69 平方公里, 银铜铅锌矿保有总矿石量 1210.43 万吨。目前油房西银铜铅锌矿处于矿山建设阶段, 估计达产进度分别为 2015 年 5-12 月、2018 年 1-4 月、2018 年 5-12 月, 达产率分别为 50%、50% 和 100.00%。

4、收购唐河矿业铜镍矿, 增厚资源储备。为了储备战略资源, 消除潜在同业竞争, 14 年 10 月公司以 1.2 亿元价格收购了兴业集团持有的唐河时代 100% 股权。唐河矿业拥有河南省唐河县周庵铜镍矿采矿权。该矿权评估利用可采储量矿石量 6490.06 万吨; 镍金属量 21.86 万吨, 平均品位 0.34%; 铜金属量 7.97 万吨, 平均品位为 0.12%。此外还伴生铂、钼、

金、银、钨、钴等资源。目前唐河矿业尚未投产，处于亏损状态。公司预计唐河矿业将于 2017 年四季度投产，其采矿权在 2017~2019 年的利润预测数分别为 4138.16 万元、1.66 亿元及 1.64 亿元。如唐河矿业未能达到预测的利润，兴业集团将以现金方式向兴业矿业全额补偿差额。截至目前，公司及其下属子公司共持有采矿权证 5 个，探矿证 7 个。

- **盈利预测和投资评级：**我们预测公司 15-17 年 EPS 分别为 0.04 元、0.04 元、0.08 元，给予“增持”评级。
- **风险提示：**宏观经济增长放缓与下游市场需求不足；金属价格波动；采掘成本上升。
- **相关研究：**《20160325 兴业矿业(000426)收购银漫矿业 整合大股东旗下矿产资源》；《20151103 兴业矿业(000426)采矿业务利润下滑，收购矿业增厚资源储备》；《20151009 兴业矿业(000426)收购赤峰荣邦银铜铅锌矿产，储备战略资源》。

研究团队简介

范海波，CFA，有色金属行业高级研究员。中国科学院理学（地球化学）硕士，加拿大 Concordia 大学管理学（金融）硕士。现任信达证券研发中心有色金属、钢铁行业高级研究员。曾任冶金部勘察研究总院高级工程师，在加拿大学习工作 7 年，从事北美金融市场实证研究，多篇金融市场论文在包括 Review of Futures Markets, Journal of Portfolio Management, Journal of Trading 等著名欧美期刊发表。

吴漪，环保行业研究员。北京大学化学学士、环境生态学硕士。2010 年加入信达证券，从事有色金属和钢铁行业研究。2013 年开始负责环保行业研究。

丁士涛，有色金属行业研究员。中央财经大学管理学硕士，3 年银行业工作经验。2012 年 2 月加盟信达证券研究开发中心，从事有色金属行业研究。

王伟，钢铁行业研究员。澳大利亚悉尼大学矿产、环境工程双硕士，矿产大宗商品行业 1 年工作经验。2013 年 4 月加盟信达证券研究开发中心，从事钢铁行业研究。

李沁，有色金属行业研究助理。英国纽卡斯尔大学理学硕士，1 年财务会计工作经验。2015 年 7 月加盟信达证券研究开发中心，从事有色金属行业研究。

有色金属与钢铁行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
西宁特钢	600117.SH	西部资源	600139.SH	荣华实业	600311.SH	江西铜业	600362.SH	中金黄金	600489.SH	方大炭素	600516.SH
山东黄金	600547.SH	厦门钨业	600549.SH	刚泰控股	600687.SH	盛屯矿业	600711.SH	赤峰黄金	600988.SH	中国铝业	601600.SH
西部矿业	601168.SH	紫金矿业	601899.SH	洛阳钼业	603993.SH	兴业矿业	000426.SZ	盛达矿业	000603.SZ	焦作万方	000612.SZ
新兴铸管	000778.SZ	云南铜业	000878.SZ	安泰科技	000969.SZ	中科三环	000970.SZ	银泰资源	000975.SZ	闽东电力	000993.SZ
中捷资源	002021.SZ	东方锆业	002167.SZ	恒邦股份	002237.SZ	章源钨业	002378.SZ	江海股份	002484.SZ	钢研高纳	300034.SZ

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	何 欢	010-63081150	18610718799	hehuan@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华南	刘 晟	0755-82465035	13825207216	liusheng@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。