

盛达矿业 (000603)

—资产优异，前景可期

投资评级 增持 评级调整 首次推荐 收盘价 19.08 元

事件:

公司发布 2015 年年报，报告期内，公司实现主营业务收入 82,433.95 万元，较上年同期上升 11.21%；主营业务毛利额 65,315.98 万元，较上年同期上升 9.67%。实现净利润 25,926.67 万元，同比增加 9.75%。实现每股收益 0.51 元。

结论:

公司目前在产矿山是国内上市公司中毛利率最高的矿山之一。根据公司已披露方案，公司拟进一步收购资产，大幅增加现有银铅锌矿规模，提高公司银铅锌产量，以增强公司的综合竞争力。公司在积极推动产融结合，促进企业发展壮大的同时，还试水新兴产业投资，其投资的百合网和金桥水科均已登陆新三板。预计公司 16-17 年每股收益分别为 0.59 元、0.77 元。给予增持评级。

正文:

- ◆ **公司目前在产矿山是国内上市公司中毛利率最高的矿山之一。**公司产品为含银铅精粉和锌精粉，目前在产矿山为控股子公司银都矿业拥有的内蒙古克什克腾旗拜仁达坝银多金属矿。参照国家相关行业标准，银都矿业按单一元素计量，银的金属储量达到大型矿山标准；铅的金属储量达到中型矿山标准，接近大型矿山标准；锌的金属储量达到大型矿山标准。2014 年和 2015 年，银都矿业的毛利率分别为 80.35%、79.23%，利润率分别为 69.21%、69.41%，在上市公司里位列前茅。较强的盈利能力也使得公司抵御有色金属价格波动，抗击经济和市场风险的能力更强。
- ◆ **公司拟进一步收购资产，夯实主业。**根据公司已披露的方案，公司拟以 13.22 元/股的价格非公开发行约 1.25 亿股收购光大矿业 100% 的股权(发行 6124 万股购买)及赤峰金都 100% 的股权(发行 6424 万股)，同时拟采用锁价方式向盛达集团非公开发行不超过 9491 万股股份，募集配套资金不超过 12.55 亿元用于发展标的公司及上市公司的主营业务。光大矿业拥有老盘道背后探矿权和大地采矿权，赤峰金都拥有十地采矿权、白音查干采矿权、十地外围探矿权、官地探矿权。交易完成后，公司将大幅增加现有银铅锌矿规模，未来能够提高公司银铅锌产量，增强公司的综合竞争力，提高公司的行业地位。

发布时间：2016 年 4 月 12 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	41.99/12.95
上证指数/深圳成指	3009.53/10379.65
50 日均成交额(百万元)	308.14
市净率(倍)	10.06
股息率	

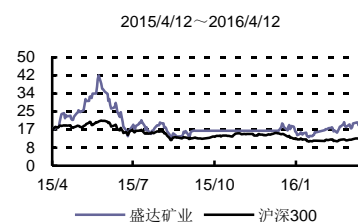
基础数据

流通股(百万股)	387.14
总股本(百万股)	504.99
流通市值(百万元)	7386.65
总市值(百万元)	9635.18
每股净资产(元)	1.90
净资产负债率	37.18%

股东信息

大股东名称	甘肃盛达集团股份有限公司
持股比例	15.86%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员： 严浩军
 执业证书编号：S0020514050003
 电话： 51097188-1869
 电邮： yanhaojun@gyzq.com.cn
 地址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

- ◆ **公司积极推动产融结合，促进企业发展壮大。**2015年12月，公司出资2.8亿元认购兰州银行1亿股股份，至此，公司共持有兰州银行15,500万股，占兰州银行增资扩股后总股本的3.02%。2015年6月，公司和兰州银行共同发起设立兰银金融租赁股份有限公司，公司占9%的股份。2015年9月，公司出资29,750万元受让盛达集团所持中民投2.5亿股股权，公司占其总股本的0.5%。此外，公司于2015年8月出资8,000万元认购了羽时互联网1号证券投资基金的优先级份额，预计到2016年二季度，该基金已投的车云网络、因为科技、梧桐世界、绿联科技等公司将陆续登陆新三板或溢价转让，基金净值将大幅度增长。

- ◆ **顺应时代发展，试水新兴产业投资。**公司出资8,000万元参股百合网，占其总股本的5.13%。百合网是国内排名第二的婚恋网站，已于2015年11月20日正式登陆新三板。2015年6月，公司出资2,772万元，以7.20元/股的价格参股金桥水科，占其总股本的6.38%。金桥水科是西北的水处理专家，已于2015年7月29日登陆新三板。

- ◆ **发展前景依然看好。**当前包括中国在内的全球经济放缓，使得矿业企业面临较大的经营压力。然而从长期发展看，作为工业基础的贵金属、有色金属行业，需求前景仍然比较广阔。未来几年，公司计划依托丰富的矿产资源储备，稳中求进。同时，适时推进外延式并购，实现公司跨越式发展。预计公司16-17年每股收益分别为0.59元、0.77元。给予增持评级。

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn