

评级：强烈推荐
有色金属
公司点评报告

第一创业研究所
 分析师：巨国贤
 电话：0755-25832951
 邮件：juguoxian@fcsc.cn

ST 雄震 (600711)

—— 定向增发 收购“金娃娃”

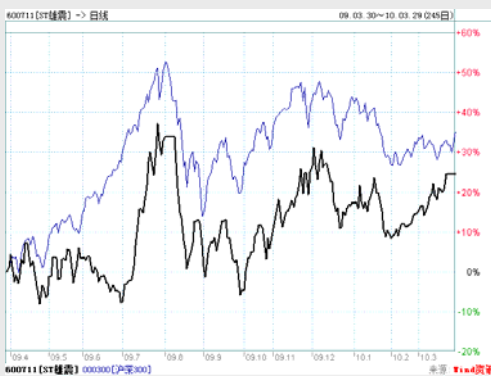
交易数据：

52周内股价区间(元)：	8.7-13.8
总市值(百万元)：	1,175.82
流通股本(百万股)：	79.47
流通股比率(%)：	81.0%

基础数据：

股东权益(百万元)：	13.98
每股净资产：	0.14
市净率：	84.13
资产负债率：	86.7%

公司与沪深300指数比较



相关报告：

公告：

- 公司拟以 10.22 元/股的价格定向向自然人孙汉宗、杨学平、顾斌、郭忠河、高建明、王丽娟、陈建煌、吴光蓉、何小丽以及法人厦门三微投资管理股份有限公司增发 6506.85 万股，募集资金 6.65 亿元。净募集额 6.52 亿元将用于收购银鑫矿业 72% 的股权及相应 3.317 亿元债权。

点评：

- 收购对公司未来业绩产生巨大影响，即使谨慎估计 2010 年也要贡献每股收益 0.26 元，成为公司利润的主要来源。ST 雄震目前拥有的资产 2009 年前三季度获得净利润-1703 万元，而此次收购的银鑫矿业 2009 年净利润 2673 万元，而且仅仅正常生产了 6 个月。按照 2010 年正常生产 12 个月计算，考虑到公司主要产品铜精矿、锡精矿、银精矿价格的上涨，2010 年银鑫矿业利润至少 6000 万元，公司权益利润 4320 万元。
- 该矿储量中型，品味较高，收购价格非常合算。银鑫矿业主要资产是道伦达坝铜多金属矿的采矿权和热哈达铅锌多金属矿区的探矿权。道伦达坝铜矿矿石总量 2124.49 万吨，其中铜矿石量 1,768.79 万吨，铜金属量 164,924 吨（其中控制级别（122b）以上的铜矿石量 1078.15 万吨，铜金属量 113,090.99 吨，占矿区铜金属总量的 68.5%，平均品位达到了 1.05%）；锡矿石量 192.47 万吨，锡金属量 23,785.34 吨；钨矿石量 163.24 万吨，钨金属量 32,723.49 吨；铜精矿伴生银金属量 547.342 吨。以目前金属价格计算，矿山查明的金属总量市场总价值超过 180 亿元。
- 储量增长保障了公司未来的成长，产量 3 年将增长 2 倍。鑫达矿业目前拥有的道伦达坝多金属矿属于中型矿山，热哈达铅锌多金属矿区探矿权属于风险探矿项目。这种储量的增长将保障公司未来采矿业务的可持续性。公司目前运营的主要是道伦达坝多金属矿，2008 年处理矿石 22.99 万吨，2009 年处理矿石 28.21 万吨，2010 年计划采矿 36 万吨，日处理矿石量 1800 吨。2012 年达产实现 72 万吨采选矿产能。这种产量的增长将保障公司业绩的快速提升。
- 给予公司“强烈推荐”的投资评级 公司定向增发收购的矿山具有品味高、多金属的特性，未来成为公司主要盈利点，储量也在长期上保障了公司的发展资源，收购价格合理，我们给予“强烈推荐”的投资评级。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属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, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、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, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL: 0755-25832583 FAX: 0755-25831718

P. R. China: 518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P. R. China: 100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL: 021-58365919 FAX: 021-58362238

P. R. China: 200120