

**评级：强烈推荐**
**有色金属**
**公司研究报告**

 第一创业研究所  
 巨国贤 S1080209110062  
 电话：0755-25832951  
 邮件：juguoxian@fcsc.cn

## ST 雄震 (600711)

### —— 定增获批 雄震初啼

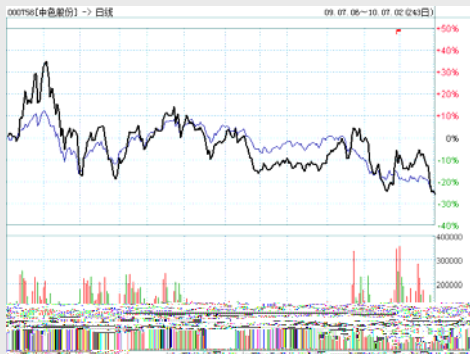
#### 交易数据

52周内股价区间(元)	10.23-19.95
总市值(百万元)	1920.77
流通股本(百万股)	79.47
流通股比率(%)	81.0%

#### 资产负债表摘要(06/10)

股东权益	173.41
每股净资产	1.77
市净率	11.08
资产负债率	45.1%

#### 公司与沪深300指数比较



#### 相关报告

点评报告：  
定向增发 收购“金娃娃”

我们即将推出 ST 雄震深度研究报告  
敬请期待!

#### 公告：

- **经中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核，公司向特定对象非公开发行股票的申请获得有条件审核通过。**（定增方案为公司拟以 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：

- **定增收购的银鑫公司利润三年翻倍，强烈推荐。**定增后公司拥有福建尤溪三富矿业 42% 的权益、云南鑫盛 60% 的权益、银鑫矿业 72% 的权益，银鑫矿业全资拥有的道伦达坝铜多金属矿 2010-2012 年预计铜精矿产量分别为 2800 吨、3900 吨、5600 吨，产量翻倍，强烈推荐。
- **银鑫旗下的道伦达坝铜多金属矿为中型矿山，品味较高。**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。道伦达坝铜矿矿石量 2,098.01 万吨，铜金属量 162,235.07 吨，钨 (W03) 金属量 32,226.29 吨，锡金属量 23,615.96 吨，银金属量 538.70 吨，硫 813,643.49 吨，砷 19,164.69 吨；平均品位：铜为 0.773%，W03 为 0.154%，锡为 0.113%，银为 25.677g/t，硫为 3.878%，砷为 0.091%。
- **道伦达坝铜多金属矿产量两年翻番。**道矿 2009 年处理矿石量 28.21 万吨，2010 年计划为 36 万吨，2011 年 50 万吨，2012 年实现 72 万吨。定增公告已经清晰显示该矿未来两年产量将翻倍增长，我们预计的 2010-2012 年铜精矿含铜量为 2800 吨、3900 吨、5600 吨。铜精矿中的锡、钨、银等金属会由原来的不计价改成逐步计价。
- **拥有 60% 权益的玉溪鑫盛铜矿预计 2011 年 4 月投产。**公司 2007 年转型从事矿山开采，逐步收购了尤溪三富、云南鑫盛等矿业公司股权。公司收购的云南鑫盛铜多金属矿将在 2011 年 4 月投产。尽管鑫盛 0.56% 的品味不算很高，但目前的铜价下 40% 的毛利也值得期待。
- **我们给予此公司“强烈推荐”投资评级。**我们初步计算认为该公司 2010-2012 年每股收益将达到 0.25 元、0.45 元、0.79 元，考虑到该公司道伦达坝矿山属于新开发的中型矿山且位于大兴安岭南重要成矿带上，未来增储潜力较大，按照 2012 年 30-40 倍市盈率计算，预计该公司价值区间在 23.7 元—31.6 元，给予该公司“强烈推荐”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。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的估值不能达成的风险。

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