

## 中国铁钛 (893.HK)

## 收购矿点如期推进、铁矿储量增长显著

公司小报告

评级：**买入**→ 现价：**HK\$3.77** 目标价：**HK\$4.9**→ 潜在上升空间：**29.9%**

### 要点：

2010年11月17日

### 事项：

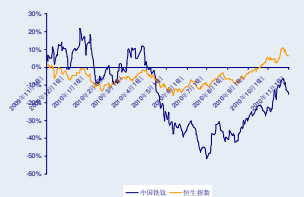
公司通过旗下全资子公司四川凌御投资有限公司完成对阿坝矿业收购。

### 股份资料(HK\$)

|               |        |
|---------------|--------|
| 52周高位 (HK\$)  | 5.70   |
| 52周低位 (HK\$)  | 2.22   |
| 市值(百万港币)      | 7,719  |
| 发行股数(百万)      | 2,075  |
| 日成交量(百万港币)    | 9.71   |
| 1个月内变化(%)     | 3.91   |
| 年初至今变化(%)     | -26.77 |
| 50天平均价(HK\$)  | 3.62   |
| 200天平均价(HK\$) | 3.65   |
| 14天强弱指数       | 53.15  |

资料来源: Bloomberg

### 个股1年走势图



资料来源: Bloomberg

### 罗荣晋

[luorongjin@bocomgroup.com](mailto:luorongjin@bocomgroup.com)

Tel: (8610) 8518 4067-70 (北京)

从彭博信息下载本公司之研究报告：[BOCM](#) <enter>

- **公司收购阿坝矿业及会理财通部分股权。**公司昨日发布公告称将通过旗下全资子公司四川凌御投资出资 1.5 亿元人民币，收购关联方川威集团持有的阿坝矿业 100% 的股权。同时凌御投资还将出资 4.45 亿元，收购川威集团持有的会理财通 7.23% 的股权，至此公司将拥有会理财通全部 100% 的股权。
- **收购矿点如期推进，储量大幅增长。**公司此次收购的阿坝矿业为公司计划收购中的矿点，阿坝矿业先拥有四川汶川县毛岭铁矿和羊龙山铁矿 75% 的股权，两座铁矿资源储量 7816 万吨，加上公司现已拥有的 8000 多万吨铁矿储量，公司总的铁矿储量将超过 1.5 亿吨。毛岭铁矿现储量 1050 万吨，主要以磁铁矿为主，平均品位 34.47%，未来可以选出品位较高的磁铁精粉，其销售价格将高于公司目前的钒钛磁铁矿。
- **毛岭铁矿、羊龙山铁矿产能将陆续形成。**毛岭铁矿将于 2010 年 12 月进入试生产阶段，预计 2011 年将有部分产出，我们处于预计毛岭铁矿 2011 年铁精矿产量可达 6~8 万吨，2012 年产能将基本形成，预计铁精矿产量可达 15 万吨。铁精矿产能铁矿石（铁精粉）生产能力 230 万吨，预计 2010 年内可基本达产。羊龙山铁矿现仅拥有探矿权，公司完成后续必要手续后，将对羊龙山铁矿进行开发。预计羊龙山铁矿将于 2013 年投产，设计产能为 10 万吨铁精矿，届时阿坝矿业总的铁精矿产能将提升至 25 万吨。
- **四季度铁矿价格可能再度上涨。**随着冬储的到来，四季度国内铁矿采购将再度迎来一个高峰时期，铁矿消费量的增长将拉动四季度铁矿价格走强。公司作为香港市场中唯一一家以铁矿为主营业务的上市公司，将显著受益于铁矿价格的走强。
- **维持公司“买入”的投资评级。**受公司收购阿坝矿业及会理财通部分股权的影响，我们上调公司 2010~2012 年每股收益分别为 0.26 元、0.33 元和 0.41 元。我们维持公司“买入”的投资评级，维持公司的目标价为 4.9 港元，对应 2011 年的 P/E 为 13 倍。

### 公司估值表

|                | FY08   | FY09  | FY10F | FY11F | FY12F |
|----------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 营业收入 (RMB 百万元) | 791    | 1,084 | 1,409 | 1,774 | 2,262 |
| 同比增长 (%)       | 115.8% | 37.0% | 30.0% | 25.9% | 27.5% |
| 净利润 (RMB 百万元)  | 249    | 328   | 472   | 601   | 752   |
| 同比增长 (%)       | 363.2% | 31.8% | 44.1% | 27.2% | 25.1% |
| 每股盈利 (RMB)     | 0.17   | 0.20  | 0.26  | 0.33  | 0.41  |
| 市盈率            |        | 16.8  | 13.1  | 10.3  | 8.2   |
| 每股资产净值 (RMB)   | 0.0    | 1.4   | 1.6   | 1.9   | 2.2   |
| 市净率            |        | 2.4   | 2.1   | 1.8   | 1.6   |

资料来源：公司，交银国际

**交银国际** [www.bocomgroup.com](http://www.bocomgroup.com)

香港中环德辅道中68号万宜大厦九楼  
总机: (852) 3710 3328; 传真: (852) 3426 9702  
北京市东城区长安街1号东方广场E1楼312室  
总机: (86-10) 8518 4068

**研究报告联系电话**

|                     |                 |
|---------------------|-----------------|
| (852) 2977 9155     | (852) 2977 9181 |
| (852) 3710 3369     | (852) 2297 9480 |
| (852) 2297 9853     | (852) 2297 9839 |
| (8610) 8518 4068-99 |                 |

**评级定义**

**公司评级**

买入: 预期股价于12个月内上升超过20%  
长线买入: 预期股价于12个月以上时间上升超过20%  
中性: 预期股价波动在±20%之间  
沽出: 预期股价于12个月内下跌超过20%

**行业评级**

领先: 预期行业指数于12个月内超过大市涨幅10%以上  
同步: 预期行业指数与大市涨幅的差幅在±10%之间  
落后: 预期行业指数于12个月内落后大市涨幅10%以上

**分析师披露**

本研究报告之作者, 兹作以下声明: i) 发表于本报告之观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券或其发行者之观点; 及 ii) 他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系; iii) 对于提及的证券或其发行者, 他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认: i) 他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券; ii) 他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员; iii) 他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益。

**免责声明**

本报告之收取者透过接受本报告 (包括任何有关的附件), 表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告, 并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密, 并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意, 本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存, 或者(ii) 直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员, 可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外, 交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来, 或为其担任市场庄家, 或被委任替其证券进行承销, 或可能以委托人身份替客户买入或沽售其证券, 或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务, 或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时, 应该留意任何或所有上述的情况, 均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源, 惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息, 并可能受递延误差、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此, 交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失 (包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失) 而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质, 旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用, 而并非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场, 亦可在没有提供通知的情况下随时更改, 交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料, 考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要, 在参与有关报告中所述公司之证券的交易前, 委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言, 分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本免责声明以中英文书写, 两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处, 则应以英文版本为准。