



广发证券晨会纪要

2012年11月28日

编辑: 曹勇
电话: 020-87555888-8500
邮箱: cy25@gf.com.cn
执业编号: S0260612090026

晨会主题

今日关注

盛屯矿业 (600711.sh): 助龙泰矿业收购燕山铝业, 财务顾问再赚 400 万。 公司拟为龙泰矿业贷款 1.85 亿收购燕山铝业事宜提供财务顾问服务。如龙泰矿业违约, 公司将行使选择权以不超过 2 亿元价格收购燕山铝业。由于燕山铝业盈利能力和偿债能力较好, 龙泰矿业违约可能性小。公司将稳赚 400 万财务顾问费。公司矿产品产量将快速提升, 未来成长性十足。预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.16、0.39 和 0.5 元, 对应 PE 分别为 65、26 和 20.4 倍。考虑到公司储量持续扩张在望, 未来产量快速增长, 矿产投资基金为公司成长性提供有利保障, 给予公司“买入”评级。

近期重点推荐

国元证券、中信证券、阳光城、华夏幸福、中国汽研、长安汽车、建研集团、海螺水泥、中国神华、兰花科创、华能国际、华电国际、兴业银行、民生银行、大秦铁路、香雪制药、云南白药

宏观、行业、公司点评

- 广发中小盘周报: 精选成长, 兼顾主题

市场数据

全球主要市场指数表现

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
上证综指	1991.17	-1.30%
深证成指	7936.74	-0.99%
沪深 300	2150.64	-1.15%
中小盘	4264.45	-3.40%
创业板	613.63	-4.07%
道琼斯工业平均	12878.13	-0.69%
纳斯达克综合	2967.79	-0.30%
标准普尔 500	1398.94	-0.52%
东京日经 225	9423.30	0.37%
法国巴黎 CAC40	3502.13	0.03%
德国法兰克福 DAX	7332.33	0.55%
伦敦富时 100	5799.71	0.22%
多伦多 300	12211.63	-0.60%
雅典 ASE 指数	847.06	0.29%

国际原材料商品价格

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
IPE 布伦特	109.90	-0.07%
NYMEX 轻质原油	87.29	-0.51%
黄金现货	1741.70	-0.45%
白银现货	34.03	-0.32%
LME 铝	2006.00	0.58%
LME 铜	7795.00	0.10%
LME 锌	1988.00	0.10%
CBOT 大豆期货	1451.00	1.84%
CBOT 玉米期货	760.25	1.74%
CBOT 小麦期货	873.00	2.83%

今日关注

盛屯矿业 (600711. sh): 助龙泰矿业收购燕山铝业, 财务顾问再赚 400 万

拟为龙泰矿业贷款 1.85 亿收购燕山铝业提供财务顾问服务

公司拟为龙泰矿业贷款 1.85 亿收购燕山铝业事宜提供财务顾问服务。龙泰矿业 3.7 亿收购燕山铝业(三采矿权、两探矿权, 合计储量: 433 吨银、1264 千克金、铅锌 25.5 万吨)。公司收取财务顾问费 400 万元。如龙泰矿业违约, 公司将行使选择权以不超过 2 亿元价格收购燕山铝业。预计燕山铝业 2012-2013 年净利润 2760、5005 万元。2014 年实现达产, 未来年度净利润稳定约 1 亿元。燕山铝业矿业资产评估价值不低于 4.85 亿元。

公司将稳赚 400 万财务顾问费

由于燕山铝业盈利能力和偿债能力较好, 龙泰矿业违约可能性小。公司最终行使选择权可能性较小。公司将稳赚 400 万财务顾问费。其中 200 万元在《财务顾问合同》签订之日起 5 日内收取, 剩余的 200 万元在 2013 年 10 月 20 日前收取。

公司矿产品产量将快速提升, 未来成长性十足

公司正在定增收购埃玛矿业, 承诺 2012-2014 年利润: 3400 万、1.2 亿、1.5 亿元。埃玛矿业 2012 年 9 月投产, 预计 2012-2014 年的矿石处理量分别为 8、23 和 30 万吨。银鑫矿业 2011 年被迫停产两个月, 影响了全年矿石处理量。预计 2012 年产量同比有较大增长。公司控制的盛屯股权投资有限公司主要从事矿产项目投资, 目前持有贵州华金 97% 的股权, 贵州华金黄金储量 25 吨。我们推测此公司投资的项目未来会由上市公司收购, 由此带来上市公司的外延式增长。

给予“买入”评级

预计 2012-2014 年 EPS 分别为 0.16、0.39 和 0.5 元, 对应 PE 分别为 65、26 和 20.4 倍。考虑到公司储量持续扩张在望, 未来产量快速增长, 矿产投资基金为公司成长性提供有利保障, 给予公司“买入”评级。

风险提示

本盈利预测包括了埃玛矿业的业绩, 但收购埃玛矿业存在有较大不确定性, 面临证监会不予通过的风险; 金属价格风险; 产量投放未达预期风险。

联系人: 巨国贤 0755-82535901 juguoxian@gf.com.cn

宏观、行业、公司点评

广发中小盘周报: 精选成长, 兼顾主题

核心观点:

精选业绩成长确定、估值合理个股, 兼顾环保、轨道、农机等主题

中国 11 月份 PMI 预览值为 50.4，环比增长 0.9%，以及前期公布的工业增加值、投资增速、消费数据、财政收入、发电量等数据均表明了国内经济继续好转的趋势。另外，海外经济数据也好预期：11 月份美国制造业增长 PMI 初值 52.4，为 6 月以来的新高，好于预期值 51.0；

产出指数、就业指数、新订单指数均创 6 月份以来新高。在投资策略上，我们尤其关注年报显著超出市场预期、明年仍能保持高成长且估值合理的个股，同时近期重点关注未来政府投资变化倾向的领域，如节能环保、城市轨道交通、农业机械等。

广发中小盘组合累计超额收益 34.47%，本周超额收益为-0.38%

广发中小盘组合自 2012 年 5 月 28 日首次生效至今，累计涨跌幅为 17.14%，相对中证 500 指数的累计超额收益为 34.47%。本周组合累计涨跌幅为-0.50%，相对中证 500 的累计超额收益为-0.38%。

本周广发中小盘组合成分股行业配置如下：TMT 领域 3 支股票，分别为奥拓电子、世纪瑞尔和汉鼎股份；节能环保 3 支股票，分别为迪森股份、桑德环境和华西能源；建筑建材行业 2 支，分别为广田股份、东方雨虹；化工行业和机械行业各 1 支，分别为辉丰股份和一拖股份。

本周成分股涨跌幅前三的个股为一拖股份、世纪瑞尔和辉丰股份，涨幅分别为 8.84%、1.78%和 1.68%。涨跌幅后三的个股为：广田股份、桑德环境和奥拓电子，涨跌幅分别为-6.65%、-5.73%和-1.89%。

全球中小盘市场整体上扬，唯独 A 股与港股市场的中小盘下跌

本周全球主要中小盘指数整体上扬，只有香港创业板标普 GEM、深圳中小板和深圳创业板出现了下跌。上涨幅度最大的是新加坡富时凯利和意大利中型股指数，分别为 3.63%和 3.60%；下跌幅度最大的两个指数是深圳创业板和深圳中小板，下跌幅度均为 0.73%。

在超额收益方面，相对沪深 300 指数，本周深圳创业板指数跑输 1.44 个百分点，深圳中小板跑输 1.43 个百分点。

本周全球主要中小盘指数中，法国 CAC 中小型指数估值最高，达到 78.99 倍。标普 TSX VENTURE 指数和东证一部小盘股指数市盈率最低，仅为 14-16 倍左右。

风险提示

政策预期放松低于预期，企业的盈利改善低于预期。

联系人：汤俊 020-87555888-8628 tj5@gf.com.cn

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10% 以上。

销售经理联系方式

姓名	职务	电话	手机	Email
周文琦	华南区域销售总监	020-87555888-8341	13332875668	zwq@gf.com.cn
喻银军	华南区销售经理	0755-82529234	18666080709	yyj3@gf.com.cn
周晓蕾	华南区销售经理	020-87555888-8792	13585777727	zhouxiaolei@gf.com.cn
张玲	华南区销售经理	020-87555888-8411	18675878188	zl10@gf.com.cn
吴丹	华南区销售经理	0755-23953620	13924200204	wd3@gf.com.cn
吕明	华南区销售经理	0755-82739750	18675555094	lvming@gf.com.cn
瞿娜娜	华南区销售经理	020-87555888-8878	13822273120	qnn@gf.com.cn
李靖	华北区销售总监	021-68817656	13761448844	lj36@gf.com.cn
孙诚	华北区销售经理	010-59136671	13520224889	sc8@gf.com.cn
贺译萱	华北区销售经理	010-59136682	13401000132	hyx3@gf.com.cn
杨晶晶	华北区销售经理	010-59136680	13911005684	yjj6@gf.com.cn
康馨予	华北区销售经理	010-59136681	18611687664	kxy@gf.com.cn
吕洁	华东区销售总监	021-68818680	13564863429	lj37@gf.com.cn
谈臻	华东区销售经理	021-68825857	18621696115	tz2@gf.com.cn
杨名扬	华东区销售经理	021-60750657	18616251133	yymy3@gf.com.cn
倪婧	华东区销售经理	021-68824449	13641807271	nj2@gf.com.cn
张源远	华东区销售经理	021-68817656	13816960636	zyy8@gf.com.cn
陈晨	华东区销售经理	021-68829569	13601952196	gfchenchen@gf.com.cn

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。