

调入紫金矿业、西部矿业

组合目标和简介

本期组合我们关注黄金、铅锌板块的低估值龙头企业：紫金矿业、西部矿业。

组合内容

股票代码	股票名称	权重	推荐理由
600576	万好万家	50%	
000060	中金岭南	10%	
600139	西部资源	20%	
601899	紫金矿业	10%	
601168	西部矿业	10%	

万好万家（600576）

重组后万好万家总股本将扩张到 49283.58 万股，天宝矿业将持有上市公司约 55.75% 的股权。根据天宝矿业的承诺，置入资产在 2010-2012 年的净利润预测数分别为 2、2.35、2.75 亿元。我们预测万好万家重组后 2010-2012 年的每股收益将达到 0.82、1.08、1.36 元。公司的合理股价应为 25 元/股，公司的投资评级为“推荐”。

中金岭南（000060）

公司在 08 年收购盘龙矿 55% 的股权和 09 年初收购澳大利亚 PEM 矿之后，目前铅锌资源总储量已经达到 670 万吨，且平均品位较高，采选成本较低。综合比较了铅锌行业资源类上市公司的储量与产量情况，中金岭南在每股资源储量、每股精矿产量上均处于行业第一位。中金岭南是最具业绩弹性的铅锌行业公司。

西部资源（600139）

西部资源经过前期的地质工作，锂资源预计储量在现有 350 万吨矿石量的基础上增加到 800 万吨-1000 万吨矿石量，平均品位在 1% 左右。我们乐观预测公司未来的目标价将超过 35 元。

紫金矿业（601899）

我们预测紫金矿业 2010-2012 年实现营业收入 253.35、267.92、287.58 亿元，对应每股收益为 0.42、0.48、0.53 元。紫金矿业资源储备丰富，并且具有持续扩张能力，2010 年在产品价格上涨与产量增长的双轮驱动下，业绩将出现大幅增长。我们认为公司的合理股价对应于 2010 年 30 倍 PE，即 12.6 元。

西部矿业（601168）

我们预测西部矿业 2010-2012 年的销售收入为 173.41、188.54、190.17 亿元，每股收益为 0.53、0.61、0.78 元。我们认为公司未来 6 个月的合理股价对应于 2010 年 40 倍 PE，即 21.20 元。维持公司“推荐”的投资评级。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。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，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。