# 矿产资源上市 迎来全新发展

## ——S*ST 朝华(000688)资产重组深度分析

### 背景介绍

朝华科技(集团)股份有限公司因 2004—2006 年连续亏损，公司股票已于 2007 年 5 月 23 日起被深圳证券交易所暂停上市。截至 2007 年 11 月 16 日，公司累计亏损 234,373 万元，股东权益为–141,363 万元，财务状况严重恶化，生产经营停滞。

为走出困境，朝华集团于 2007 年 12 月成功实施了破产重整计划，建新集团作为重组方参与了公司的破产重整，并成为公司潜在控股股东。为彻底摆脱经营困境，维护包括流通股股东在内的全体股东的合法利益，公司拟进行股改和重大资产重组，通过注入优质资产，实现资产质量和盈利能力的根本性提升。

本次重大资产重组将由上市公司向建新集团、建银国际和港钟科技发行股份，购买其持有东升庙矿业 80%股权、金鹏矿业 100%股权、临河新海 100%股权、进出口公司 100%股权。资产注入后，公司将成为以铅锌生产为主业的矿业巨头，公司获得持续经营能力和广阔的发展前景，保障了投资者尤其是中小投资者的利益。

本次重组完成后，朝华集团将成为建新集团铅锌业务平台，拥有充足有色金属资源储备以支持公司的持续发展。

未来，朝华集团将进行“采、选、冶”一体化的产业链及全局化的战略布局，公司将大力收购整合自然矿产资源，形成以包括铅、锌、金、银等多金属矿产采选企业；另一方面公司业务将进一步向下游扩张，加大有色金属资源垂直整合程度，打造有色金属矿产资源的采选、冶炼及加工的完整化工产业链，公司将成长为国内具有实力的矿业龙头企业。

### 公司篇：重组提升公司质地

**一、本次股改和重大资产重组将使公司的主业和资产发生实质性的飞跃和转变，公司将成为以铅锌矿采选及相关产品生产、经营为主的矿产资源类上市公司，获得了持续经营和盈利能力，使公司具有了真正的核心竞争力。**

此次重组前，朝华集团的生产基本停滞，公司实质上已没有主营业务。此次重组，朝华集团以 2.56 元/股的价格向建新集团、建银国际和港钟科技发行共计 541,698,351A 股股份以收购其持有东升庙矿业 80%股权、金鹏矿业 100%股权、临河新海 100%股权、进出口公司 100%股权。以 2009 年 5 月 31 日为基准日经评估的标的资产价值为依据，上述标的资产的交易价格总计 138,674.78 万元。

本次交易后，公司将控股东升庙矿业、金鹏矿业、临河新海硫酸及进出口公司，公司将成为以铅锌矿采选及相关产品生产、经营为主的矿产资源类上市公司，将铅锌等有色金属的采选和销售及下游硫酸的生产和销售确立为朝华集团新的主营业务，公司具有以下核心竞争能力和竞争优势：

（一）资源储量和规模优势：

**成为矿产资源储量丰富、开采条件较好、生产具备规模优势的区域性矿业龙头企业。**

◇东升庙矿业：西北地区最大的铅锌矿龙头企业

此次收购的东升庙矿业公司所辖矿区属于铅锌地质储量丰富且易开采的富矿区，探明储量居当地同类型企业之首。铅锌矿矿石品位较高，在西北地区具有优势。2006 年被中国工业经济联合会评为“2006 年中国工业行业排头兵企业”，被国家统计局评为“2005 铅锌矿采选行业效益十佳企业（排名前三位）”。2008 年，公司生产铅锌等精矿合计为 5.52 万吨，实现销售收入 4.94 亿元，净利润 2.41 亿元。目前生产能力为年采选矿石 80 万吨，主要产品包括锌精矿、铅精矿和硫精矿等。

根据《储量核实报告》（截至 2007 年 11 月 30 日），东升庙矿区矿床保有铜铅锌多金属矿石量 4354.72 万吨、硫铁矿矿石量 10556.23 万吨，褐铁矿矿石量 324.32 万吨。

◇金鹏矿业：安徽境内采选矿量名列前茅的铅锌矿企业

此次注入的金鹏矿业主营铅锌（金银）矿产的开采和浮选，2008 年销售精矿 2,081 吨，实现收入 2,607 万元。公司现拥有两座铅锌（金银）矿山，是安徽境内采选矿量名列前茅的铅锌矿企业。其中，中家山铅锌矿矿石储量 173.48 万吨；大王府铅锌矿，矿石储量 31.31 万吨。金鹏矿业目前生产能力为年采选矿石 20 万吨。

◇临河新海：区域性工业硫酸、铁精矿龙头企业

临河新海的主要产品为工业硫酸，副产次铁精矿。经过多年发展，公司产品已在市场具有一定占有率，主产品工业硫酸主要销往宁夏、呼和浩特、包头、鄂尔多斯、乌海等地，在产品销售覆盖地区约 70 多万吨硫酸产量中，临河新海约占 15%的份额。公司副产品次铁精矿主要销往周边内各炼铁企业。临河新海目前硫酸产能为 10 万吨/年，副产品次铁精矿产能为 6 万吨/年。

此次还将注入甘肃建新进出口贸易有限公司，主要从事有色金属产品及原料的进出口和国内贸易业务，进一步完善铅锌产销产业链。

（二）一体化和协同优势：

**本次注入的矿山企业具备一定的采选规模，上游与下游协同优势明显，具有一体化生产产业链的核心竞争力，将从根本上改善上市公司资产质量，增强公司持续经营能力及核心竞争力。**

本次注入上市公司的资产构成上游金属采选（东升庙、金鹏）与下游硫酸（临河新海）加工的产业链，发挥协调及依托优势，具备抗风险能力。同时，公司将涵盖从地质勘探、采选和下游产品生产等一体化的经营模式，下游硫酸生产原料将由上游矿山企业提供，保证了低于行业水平的原材料成本。东升庙矿业位于内蒙古乌拉特后旗，毗邻巴彦淖尔紫金有色金属有限公司，该公司拥有 20 万吨/年锌冶炼能力。东升庙矿业采选出的锌精矿销售给巴彦淖尔紫金有色金属有限公司用于冶炼，2006 年至 2008 年销量均占东升庙矿业锌精矿总产量约 70%。因此，东升庙矿业的采选项目充分依托于当地冶炼企业，从而获得稳定的下游需求，极大地降低了市场风险和运输成本。

（三）股东优势：

**公司股东结构优化，具有实力背景的建新集团的控制权进一步提升，同时，本次交易还引进了建银国际等战略投资者，并有较长的股份锁定期，这有利于公司经营的稳定持续性和后续长足发展。**

本次交易前，公司的总股本为 348,210,999 股，建新集团的持股比例为 28.72%，为公司潜在第一大股东。本次交易完成后，公司总股本达到 889,909,350 股，建新集团持股比例将达到 39.02%，为公司的第一大股东。具有实力的建新集团的控股比例的提高将有利于公司的稳定发展。

公司还引入了具有实力的战略投资者——建银国际（控股）有限公司，其为中国建设银行在香港全资拥有的子公司，拥有高素质的专业人才及完善的分销系统，立足香港，依托内地，面向国际资本市场，具有雄厚的资金实力、良好的客户基础、完善的金融服务和卓越的社会信誉。

**分析要点：**

●本次股改和重大资产重组后，朝华集团的主业和资产将发生实质性的转变，成为一家以铅锌矿生产经营为主的矿产资源类上市公司，获得持续经营和盈利能力。

●本次重大资产重组将进一步优化股东结构，建新集团的控制权进一步提升，同时，本次交易还引进了建银国际等战略投资者，并有较长的股份锁定期，有利于公司经营的稳定和持续。

●本次资产注入以有色金属资源为主，并在经济低谷期进行评估注入。本次重大资产重组将明显改善朝华集团的财务状况，使公司扭亏为盈，显著提高公司资产质量和盈利能力。

●铅、锌均为我国重要的有色金属资源、具有不可再生性，并且普遍适用于工业制造业，在经历了 2008 年末到 2009 年初的大幅下跌后，随着经济的转暖，目前铅锌价格保持强势，并预期走入新一波的景气周期。

●建新集团实力雄厚，本次重组完成后，朝华集团将成为建新集团铅锌业务平台，拥有充足有色金属资源储备以支持公司的持续发展，建新集团后续拟注入的资产含有经济可观的铅、锌、铜、金、银等金属储量，将进一步增加公司资源占有量及采选金属种类，扩大生产规模，提高盈利能力。

●目前朝华集团正着手股改和重组工作，股改是重组的前提，如果本次股改不能顺利通过，那么股改重新启动将至少推迟到 2010 年之后，因为评估时效性的原因，届时评估工作将重新核定，以目前的铅锌矿的价格走势，建新注入资产的价格将在现有的幅度上大幅增加，综合考虑时间成本等因素并不利于投资者。

●公司未来将立足发展有色金属采选、冶炼及下游相关产品的生产与销售，不断提高资源储备，向下游延伸产业链，实行生产规模化、产品多元化、产业完整化的发展战略。

（四）管理优势：

**具有高素质、凝聚力强的管理层，管理层都具有丰富的行业背景和经验优势，这将有助于公司长久持续的发展。**

建新集团从事矿山企业管理经验近二十年，其管理团队在矿山建设管理和技术方面丰富的积累、优化矿山建设方案的成功经验以及矿山低成本运作的优势已成为公司发展的核心竞争力。本次注入的矿山企业管理层拥有近二十年行业经验，深入了解国内外行业发展趋势以及矿山所在地人文风土环境，能够及时根据集团战略的布局制定、调整公司的生产经营及发展战略，使公司长期保持核心竞争力，不断提高持续盈利能力。

（五）西部大开发政策的税收优惠政策

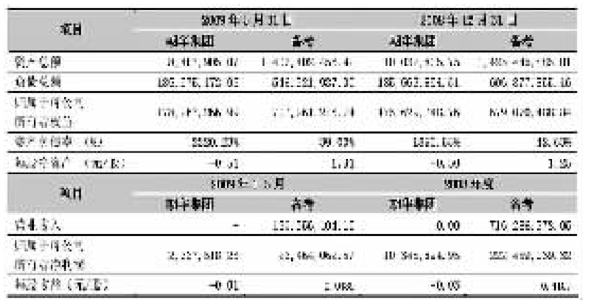
东升庙矿业和临河新海均处内蒙古西部地区，公司享受西部大开发的政策优惠条件，依据《财政部、国家税务总局、海关总署关于西关大开发税收优惠政策问题的通知》（财税［2001］202 号）对设在西部地区国家鼓励类产业的内资企业和外商投资企业，在 2001 年至 2010 年期间按 15%的税率征收企业所得税。

（六）盈利能力优势：

**本次重大资产重组改善了公司的财务状况，使公司扭亏为盈，财务状况进入健康发展的轨道，显著提高公司资产质量和盈利能力**

本次交易前后的主要财务指标对比如下：

单位：元



| 项目 | 2009年5月31日 |  | 2008年12月31日 |  |
|---|---|---|---|---|
|  | 朝华集团 | 备考 | 朝华集团 | 备考 |
| 资产总额 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 负债总额 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 归属于母公司所有者权益 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 资产负债率（%） | 2220.23% | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 每股净资产（元/股） | -0.51 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 项目 | 2009年1-5月 |  | 2008年度 |  |
|  | 朝华集团 | 备考 | 朝华集团 | 备考 |
| 营业收入 | - | [illegible] | 0.00 | [illegible] |
| 归属于母公司所有者的净利润 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 每股收益（元/股） | -0.01 | [illegible] | -0.03 | [illegible] |

**1、改变了公司目前资不抵债的状况，并从根本上改善了公司的资产质量**

截至 2009 年 5 月 31 日，朝华集团的总资产账面值仅约 841 万元，净资产为–1.78 亿，每股净资产为–0.51 元。本次交易完成后，公司将获得东升庙矿业 80%股权、金鹏矿业 100%股权、临河新海 100%股权及进出口公司 100%股权，公司归属于母公司所有者权益将增加至约 7.07 亿，改变了公司目前资不抵债的状况。

**2、财务指标进入正常区间，财务安全性得到较大改善**

本次交易前，公司资产负债率高达 2220.23%，本次交易后，公司资产负债率显著下降到 39%，回落至正常水平。同时，流动比率与速动比率也有大幅提高。由此可见，通过本次重组公司偿债能力得到显著增强，财务安全性得到较大改善。

**3、流动资产大幅增加，并带来充裕的货币资金**

重大资产重组后，公司资产将大幅增加。由于本次注入资产中流动资产比例较大，本次交易完成后公司流动资产占总资产比例有所提高，同时带来近 9 亿的货币资金，彻底改变公司缺乏经营性资产的状况，改善资产质量。

货币资金的充沛也将为企业后期的并购扩张提供更多的机会。

**4、盈利能力大幅提升**

本次交易前，公司 2009 年 1–5 月净利润为–2,637,518 元。本次交易完成后，根据经审核的盈利预测报告（假设交割日为 2009 年 1 月 1 日），公司 2009 年预计将实现收入 6.25 亿元，归属于母公司所有者的净利润 1.44 亿元；2010 年预计实现收入 13.95 亿元，归属于母公司所有者的净利润 2.36 亿元。公司的盈利能力得到大幅提高。

### 行业篇：随着世界经济脚步不断向好

**一、经济转暖，受益于实体经济的复苏，铅锌行业前景向好**

铅、锌均为我国重要的有色金属资源、具有不可再生性，并且普遍适用于工业制造业。国务院 2008 年 11 月推出了扩大内需、促进经济增长的十项措施，包括加快建设保障性安居工程，加快农村基础设施建设，加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设等，并预计投入 4 万亿元。中国经济受到财政刺激方案的刺激效果已经显现，经济形势正在逐步趋于好转。

2009 年初，国家推出十大振兴产业规划。有色金属产业振兴规划为其中之一。行业振兴规划中明确指出，要以控制总量、淘汰落后、技术改造、企业重组为重点，推动产业结构调整和优化升级。这也将有助于行业走出困境并在长期推动行业健康发展。与此同时，各国政府推出的大规模救市计划导致货币供应量的增加，也将推升资产价格上涨。随着我国经济的回暖，下游行业对有色金属需求的增加有望推动我国有色金属行业健康持续发展。

2004 年至 2008 年全球锌供求情况

单位：千吨

|  | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---|---|---|---|---|---|
| 铅精矿开采量 | 3,130 | 3,421 | 3,525 | 3,610 | 3,920 |
| 电解铅生产量 | 6,998 | 7,632 | 7,925 | 8,122 | 8,670 |
| 电解铅消费量 | 7,296 | 7,801 | 8,071 | 8,190 | 8,648 |

资料来源：国际铅锌研究小组(ILZSG)

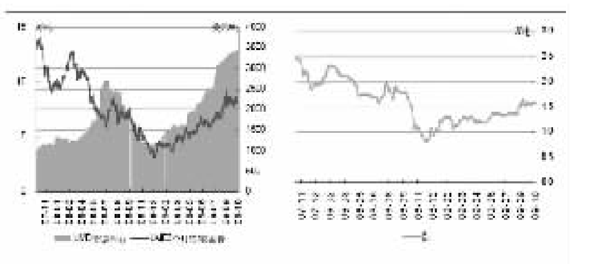
我国铅 72%左右用于制造铅酸蓄电池，铅酸蓄电池主要用于汽车和电动自行车行业。我国锌 49%左右用于制造镀锌行业，镀锌板主要用于家电、建筑和汽车行业。

受益于实体经济的复苏，尤其是受益于汽车与建筑业的回暖，铅锌行业景气度逐渐回升。09 年初以来，铅锌价格涨幅分别达到 70%和 50%，价格的回升使得减停产的产能迅速恢复，国内月度产量环比和同比变化不断上升，一度出现精矿供应紧张、进口大量增加的局面，此外，下游镀锌行业也随着消费的增长逐渐呈现稳定增长的局面，行业景气度逐步回升。

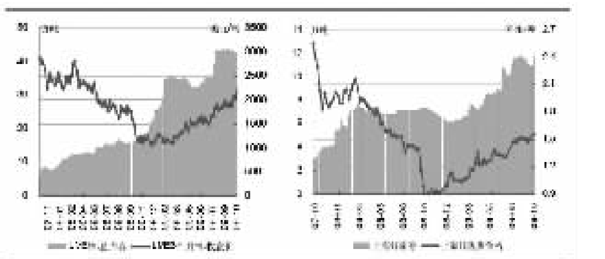
一季度国内锌价为 10878、铅价为 12202，国内资源性铅锌企业基本处于盈亏平衡状态，二季度随着铅锌价格的上涨，企业恢复盈利。三四季度铅锌价格环比依旧处于上升趋势，三季度国内铅锌现货价格分别为 14321 元/吨和 14294 元/吨，环比分别上涨 13.7%和 11.6%。因此铅锌企业业绩下半年有较大增长。预计随着价格的回升和需求的旺盛铅锌企业的盈利将恢复到较高的水平。

我们对 09–11 年铅锌价格预测分别为 1692 美元/吨、2000 美元/吨、2100 美元/吨和 1598 美元/吨、2200 美元/吨、2500 美元/吨。相对更看好锌的中长期走势。

LME 铅库存和三月期货价格　　SHFE 铅现货价格



LME 锌库存和三月期货价格　　SHFE 锌现货价格



在铅锌行业前期的涨幅中，金融因素的推动作用很大。目前来说，推动铅锌行业的供需因素将逐渐成成主导。铅锌行业正处于“去产能化+内需乃至外需恢复”的阶段，在现阶段我国仍是铅锌消费的主力；而美国房地产的复苏以及国外汽车行业的触底反弹都将有力的带动铅锌的消费。从中长期来看，存在通胀和美元贬值的预期，这将对铅锌价格构成支撑，

我们认为铅锌行业仍具有较高的投资价值，在投资策略上主要把握具有高品位、高储量资源的企业和资源并购带来的投资机会。

**二、本次资产注入以有色金属资源为主，是在经济低谷期进行评估注入，未来经济回暖将进一步带动资源价格上升，相当于流通股东以较低的价格获得了优质的资产，充分保护了公司全体股东尤其是中小股东的利益。**

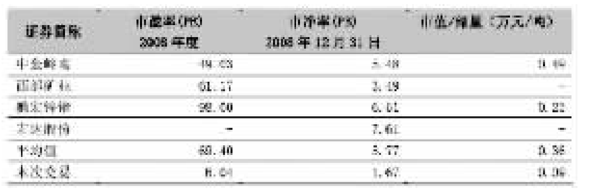
（一）评估价格公允，考虑到经济周期的影响，未来资产价格上升空间较大

有色金属采选行业位于产业链的最上游，其周期性运行受宏观经济的影响，随着我国经济的回暖和率先步出经济危机，下游行业对有色金属需求的增加有望推动我国有色金属行业健康持续发展。

本次评估采用的锌精矿矿山交货价为 8,440 元/吨金属，换算成不含税价格为 7,213.68 元/吨金属（8,440÷1.17）；采用的铅精矿矿山交货价为 9,750 元/吨，换算成不含税价格为 8,333.33 元/吨金属（9,750÷1.17），与当前市场价格相比有较大的价格差价，而且是在经济低谷期进行评估注入，未来经济回暖将进一步带动资源价格上升。此次注入的东升庙和金鹏矿业采矿权的价值预估值为 14 亿左右，大大高于本次 6 亿的交易价值。受 2008 年金融危机的影响，铅锌行业企业受到了较大的冲击，建新集团本着对朝华集团所有股东高度负责和诚信至上的态度，将采矿权评估价值下调了超过 50%后注入上市公司，相当于流通股东以较低的价格获得了优质的资产。大股东的让利行为大大提升了公司的内在价值。

（二）以市盈率、市净率法分析本次资产交易价格具有优势，增加了公司的投资价值

本次拟购买资产为铅锌矿采选企业的股权，因此选取目前国内资本市场上以铅锌矿采选为主营业务的企业作为比较对象。国内同行业上市公司的市盈率、市净率以及市值/储量指标如下：



| 证券简称 | 市盈率(PE)<br>2008年度 | 市净率(PB)<br>2008年12月31日 | 市值/储量（万元/吨） |
|---|---|---|---|
| 中金岭南 | [illegible] | 5.48 | [illegible] |
| 西部矿业 | 61.17 | 3.19 | - |
| 驰宏锌锗 | [illegible] | 6.61 | 0.22 |
| 宏达股份 | - | 7.61 | - |
| 平均值 | [illegible] | 5.77 | [illegible] |
| 本次交易 | [illegible] | 1.67 | [illegible] |

与同行业上市公司平均市盈率、市净率、市值/储量指标相比，本次交易的市盈率、市净率、市值/储量远低于同行业上市公司的平均指标。

### 未来篇：立足有色金属采选 扩张资源储备

公司未来将立足发展有色金属采选、冶炼及下游相关产品的生产与销售，不断提高资源储备，向下游延伸产业链，实行生产规模化、产品多元化、产业完整化的发展战略。

**一、公司长期的发展战略和后续优质资产的注入将进一步提升公司价值**

公司大股东建新集团矿产资源开发类企业涵盖了铅、锌、钨、钼、铜、铁等领域，其中最成熟的业务板块为铅锌采选及相关产业。建新集团拥有股权的铅锌相关企业共 11 家，此次注入上市公司 4 家，尚余 7 家。

本次重大资产重组完成后，公司将拥有东升庙硫铁矿、中家山铅锌矿及大王府铅锌矿三座矿山。目前，金鹏矿业已凭借丰富的地质勘查经验在中家山铅锌矿和大王府铅锌矿的周边地区陆续发现可观的资源储量，并且预期在可见的未来能够进一步增加矿产资源储量。

目前，公司控股股东建新集团已承诺将其拥有中都矿产开发服务有限公司、察哈尔右翼前旗博海矿业有限责任公司、西藏圣凯矿业有限公司和西藏八宿县赛西实业有限公司 4 家铅锌矿采选企业注入上市公司，届时公司的矿产资源储量和采选能力将大幅度增加。

同时，建新集团也承诺将其拥有的乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司和巴彦淖尔华峰氧化锌有限公司等铅锌矿采选下游相关企业注入上市公司，届时公司将拥有矿石冶炼及其下游金属氧化物生产等业务，有色金属产业链将得到扩张。

(一）后续注入的安徽最大金矿资产将极大提高公司资产含金量

后续注入的资产中，最值得投资者关注的为安徽凤阳中都资源开发有限公司。公司主营金银铅锌多金属矿采选。公司所属矿山目前已完成详勘，勘探前景良好，属于已探明安徽境内最大的金矿。据估计黄金金属量约 50 吨，此外还有白银约 200 吨，铅锌金属量约 20 万吨。该项目预计 2011 年建成投产。

黄金作为贵重金属，以其稀有及保值性一直具有较高的价值，在通胀压力下，近期金价不断上涨并保持中期向好的趋势。2009 年 11 月 17 日纽约商品交易所黄金期货收于 1139.40 美元/盎司（1 盎司=31.1035 克），以同日人民币对美元汇率中间价 6.8271 计算，中都的 50 吨黄金资产价值高达 125.42 亿元。

目前上市公司中只有山东黄金、中金黄金等少数黄金股，中都资源注入后将极大提升公司的价值。

（二）铅锌等资产将提升公司储量和产能，进一步提升公司的盈利能力和空间

**公司承诺后续注入的资产还有：**

▶　乌拉特后旗瑞峰铅冶炼有限公司

建新集团持有公司 51%的股份。公司主营铅冶炼加工及相关产品的加工和销售，即将新建成的年产 10 万吨的铅冶炼生产线，企业达产后最终形成年 10 万吨电解铅、2 吨黄金、400 吨白银的生产能力。该项目预计 2010 年建成投产。

▶　西藏八宿县赛西实业有限公司

公司主营铅锌多金属矿采选。公司所属范围的矿山——错纳铅锌矿，矿石量储量丰富且金属品位较高，据估计错纳矿铅锌储量 30 万金属吨，平均综合品位达 12%以上。该项目预计在 2010 年建成投产。

▶　西藏圣凯矿业有限公司

西藏圣凯矿业有限公司公司位于西藏自治区昌都县境内，成立于 2005 年 11 月 29 日，公司主营业务为铅锌锑多金属矿采选。公司所属的探矿权——昌都县拉诺玛铅锌矿，勘查权登记面积 26.56 平方公里，据估计目前铅、锌、锑金属储量 100 万吨，平均综合品位达 15%。随着勘探工作的深入，该矿体呈现出储量大、品位高、矿体延伸长、厚度稳定等特点，其资源储量远景可观。该项目预计 2010 年底建成。

▶　察哈尔右翼前旗博海矿业有限责任公司

公司所属矿产资源为华银铅锌矿和李清地铅锌多金属矿，矿石储量丰富金属品位较高。据估计除铅锌以外还含有黄金金属量约 5 吨，；白银金属量约 100 吨。

建新集团还拥有大量其他矿业资产，上市平台的成功搭建也为其他资产的注入留下了充裕的空间。公司将紧紧围绕矿产资源综合利用和节能降耗的发展目标，延伸产业链发展，兼并收购整合、提高公司核心竞争力，使公司成长为一个高技术、高效益、注重环保与安全生产、集采矿、选矿、冶炼为一体的大型现代化新型矿产资源龙头企业。

**二、同业比较彰显公司投资价值**

目前朝华集团正着手股改和重组工作，股改是重组的前提，如果本次股改不能顺利通过，那么股改重新启动将至少推迟到 2010 年之后，因为评估时效性的原因，届时评估工作将重新核定，以目前的铅锌矿的价格走势，建新注入资产的价格将在现有的幅度上大幅增加。综合考虑时间成本等因素并不利于投资者。

目前流通股股东在股改中获得了每 10 股转增 2.7 股的利益，公司此次股改中重组方建新集团承诺今后减持价格不低于 20 元，显示其发展上市公司的信心和实力，从目前铅锌板块价格及市盈率看，均有较好预期及溢价。

在目前二级市场活跃、实体经济向好的情况下，及早恢复上市将使原有投资者获得巨大收益。

铅锌类上市公司同业比较

| 股票代码 | 公司简称 | 20日均价 | 总股本（亿） | 每股净资产 | 每股盈利（2008） |
|---|---|---|---|---|---|
| 000060 | 中金岭南 | 28.22 | 10.2 | 3.71 | 0.39 |
| 600497 | 驰宏锌锗 | 30.45 | 7.80 | 3.12 | 0.20 |
| 000758 | 中色股份 | 16.00 | 6.39 | 2.74 | 0.19 |
| 600331 | 宏达股份 | 19.27 | 10.3 | 1.51 | –0.57 |
| 601168 | 西部矿业 | 14.84 | 23.8 | 4.19 | 0.24 |
| 平均 |  | 21.76 | 11.7 | 3.05 | 2.20 |

注意：20 日均价为 2009 年 12 月 02 日前 20 日收盘价格均价格；每股盈利平均价格剔除亏损。

如果本次公司股改重组顺利完成，资产注入的过户手续能交割在 2010 年完成，公司也将走入良性的发展轨道。从有色行业整体情况上看，目前行业已摆脱金融危机的影响，正随着世界经济的复苏而复苏，从同业比较看，公司的盈利承诺与宏达股份、中色股份的盈利能力等同，考虑到大股东旗下的其它资产注入情况，公司的长期投资价值十分可观。