洛陽鉬業 前景看俏 (3993)

2015 年 5 月 27 日

公 司 資 料	
52 週高位	9.30 港元
52 週低位	3.46 港元
市值	93 億元
市盈率	16 倍

劉靄珊

註：筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

公司背景

集團主要從事採選、浮選、焙燒、冶煉等工序，產品可分為五大類別，包括鉬礦石、鉬精礦、氧化鉬、鉬鐵及其他產品，而產品主要應用於鋼鐵、石油、機器、汽車及國防。集團業務位於河南省洛陽市欒川縣，旗下的三道莊礦，是全球其中一個最大的鉬儲量，而鎢儲量則全球排行第二。集團分別在香港及上海掛牌 (編號 ：603993)。

投資摘要

1. 截至 2014 年度，集團營業額增加 20.3%至 66.62 億元人民幣，股東應佔溢利上升 55.4%至 18.24 億元人民幣，期內增長強勁主要受惠於鉬鎢的相關產品在國際市場增長理想，而銅產品更上升 7.2 倍至 14.19 億元人民幣，由於需求理想，集團已計劃於 2015 年生產 16,323 噸礦產鉬和 8,720 噸鎢。

2. 由於過去數年鉬和鎢的價格已處於低水平，加上銅價更由於供應過剩而不會上漲，因此我們預估 2015 年價格的變動不會太大，但現時內地利用基建項目刺激經濟，對洛鉬(3993)的礦產需求應有增冇減，所以未來兩年需求可觀，再者，內地是銅的最大消費國，所以需求未來數年可保穩定增長。

3. 內地市場受到國策扶持而持續上漲，上證亦突破 4,800 點水平，洛鉬(3993)在內地股價節節上升，理論上 A 股將帶動 H 股上漲，而現時 AH 股差價仍有一段的距離，因此，如看好行業本身的前景，可對 H 股進行收集，上望目標價 9 元。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港中環德輔道中 99 -105 號大新人壽大廈 18 樓 電話：(852) 2815-3522 傳真：(852) 2581-0638
電郵：cs@everlong.com 網址：www.everlong.com