Company

资源凸显潜力 矿业铸就价值

——西部矿业首次公开发行股票网上路演精彩回放

公司嘉宾合影

出席嘉宾

西部矿业董事长	毛小兵先生
西部矿业副董事长兼总裁	孙永贵先生
西部矿业董事	邓吉牛先生
西部矿业副总裁兼财务总监	刘惠君女士
西部矿业副总裁兼董事会秘书	李伍波先生
瑞银证券投资银行部董事总经理	赵驹先生
瑞银证券资本市场部执行董事、主管	朱俊伟先生
瑞银证券投资银行部董事	李宏贵先生

西部矿业董事长 毛小兵先生致推介辞

各位嘉宾、各位投资者和各位网友:

大家好!

欢迎大家参加西部矿业股份有限公司新股发行网上路演。在此,我谨代表董事会及西部矿业全体员工对各位朋友的参与表示热忱的欢迎和诚挚的谢意。

西部矿业股份有限公司总部位于青藏铁路的起点,青海省西宁市,是国内唯一立足青藏高原的大规模集采矿、选矿和冶炼为一体的综合性有色金属矿业公司。作为中国第二大的铅精矿生产商;第四大的锌精矿生产商及第七大的铜精矿生产商,公司主要经营五个西部地区高品质、高储量矿山和三个冶炼厂,其中包括我国年采选矿量最大的锡铁山铅锌矿、四川省储量最大的呷村银多金属矿。公司拥有41%股权的玉龙铜矿,则有潜力成为中国最大的铜矿。截止2006年底,公司总计拥有主要矿产资源储量为295.14万吨锌、213.11万吨铅、436.37万吨铜。

西部矿业在20余年的发展过程中积累了丰富的高海拔环境开发矿山的经验、知识与技术,拥有得天独厚的竞争优势。通过不断的管理创新和技术创新,持续致力于多种有色金属品种的综合经营和上下游产业一体化,在经验丰富,长期专注公司发展的管理团队的带领下,取得了骄人的业绩。此次新股发行,进入国内资本市场,是公司发展的一个难得的契机,我们坚信,广大投资者的高度信任与大力支持,是此次发行成功的保证。通过本次网上交流沟通,我们将充分听取各位的建设性意见,进一步深入推进公司的改革与发展,并坚持创造更好的经营业绩,来回报投资者,回报社会。欢迎大家踊跃提问。

谢谢大家!

瑞银证券投资银行部董事总经理 赵驹先生 致辞

尊敬的各位领导、各位嘉宾、各位投资者:

大家下午好!

首先,请允许我代表瑞银证券有限责任公司,向今天所有参加西部矿业股份有限公司首次公开发行A股网上推介会的各位领导、各位来宾、各位投资者表示热烈的欢迎和衷心的感谢!

作为国内位居前列的基本金属矿业公司以及西部最具竞争力的资源开发企业,西部矿业近年来取得了快速而良好的发展。公司本着稳健经营的策略,借助内外部的利好因素,适时进行了增资扩股、引入战略投资者、实施收购兼并与资产重组等一系列内部改革,通过多年的努力,公司已经在资源储备、矿山开发、成本结构以及管理经验等多方面建立了核心竞争优势。通过本次发行,将进一步增强公司资本实力,完善公司治理,有利于公司的持续、快速、健康的发展。

瑞银集团作为一家具有国际信誉和影响力的投资银行,近几年来在国内的业务有了长足的发展和提高。此次,瑞银证券有幸成为此次发行的保荐人和主承销商,使得我们的业务领域和服务范围有了增加和扩大,也使我们有机会服务于国内的发行人和投资人。瑞银证券将严格按照有关法律法规的要求,勤勉尽责履行保荐义务,同时希望通过我们优质、高效的专业化服务,能让广大投资者共同分享西部矿业改革和发展的成果。瑞银证券也希望以此为契机,为广大投资者提供更多更好的产品,共同努力推动资本市场的建设和发展。

最后,预祝本次网上路演圆满成功!

谢谢大家!

西部矿业副董事长兼总裁 孙永贵先生致答谢辞

各位嘉宾、各位投资者和各位网友:

大家好!

时间过得很快,四个小时的网上交流就要结束了。感谢大家在网上与我们的交流,同时也十分感谢上海证券报、中国证券网为我们提供交流机会和良好的服务,我还要感谢公司的主承销商瑞银证券、以及所有参加发行的中介机构所付出的劳动。通过大家的努力,本次网上路演取得了圆满成功。在本次路演即将结束之际,我代表西部矿业股份有限公司再次感谢各位的参与,感谢各位投资者对公司的关爱、信任和支持。

今天,有机会与这么多关心、关注西部矿业的朋友们共同探讨公司的经营管理、未来发展,我们感到十分高兴,大家也为我们提出了很多宝贵的意见。在今后的经营管理中,公司管理层将会严格依照资本市场的标准,恪尽职守、锐意进取,秉承对投资者高度负责的态度,提高公司经营运作的透明度,遵守信息披露的有关规定,接受社会公众和投资者的监督,确保公司管理决策的科学和高效。

展望未来,中国的工业化进程和城市化步伐不断加快,有色金属行业具有广阔的发展空间,而作为西部最大的综合性矿业公司,西部矿业将进一步发挥自身的竞争实力,用优秀的业绩回报广大投资者对公司的厚爱。

网上交流虽然结束了,但是公司与各位交流的渠道永远是畅通的,如果大家还有要了解的问题,可直接与公司联系,公司欢迎广大投资者随时就大家共同关心的问题进行沟通。

再次感谢大家的参与!谢谢!

行业篇

问: 公司在行业中的地位如何?

孙永贵答:根据安泰科的统计,2006年,公司是中国第二大的铅精矿生产商;第四大的锌精矿生产商及第七大的铜精矿生产商。同年,公司铅产量占全国产量的82%,锌产量占全国产量的36%,铜产量占全国产量的34%。谢谢!

问: 请问公司目前拥有哪些矿山?

孙永贵答:目前,我们公司全资拥有两座矿山:锡铁山矿和获各琦矿,持股51%控制两座矿山:赛什塘矿和呷村矿,此外还持有玉龙铜矿41.0%的股权。

其中,锡铁山矿是中国年采选矿量最大的锌铅矿;获各琦矿是中国储量第六大的铜矿;赛什塘矿是青海省采选能力最大的铜矿;呷村矿是四川省储量最大的多金属矿;而玉龙铜矿有潜力成为中国储量最大的铜矿。谢谢!

问: 公司各矿山的产能和精矿产量是多少?在全国的排名第几?

孙永贵答:按年处理矿石量计算,目前,锡铁山矿的设计产能为145万吨,获各琦矿的设计产能为150万吨,赛什塘矿的设计产能为50万吨,呷村矿的设计产能为50万吨。玉龙铜矿一期项目计划年开采量为111万吨。

2006年,公司的精矿产量(以精矿所含金属量计算)分别为:锌精矿76,635吨、铅精矿60,397吨和铜精矿25,967吨,分别占当年全国锌、铅和铜精矿产量的36%、82%和34%。

2006年公司为全国第四大锌精矿生产商、第二大铅精矿生产商及第七大铜精矿生产商。谢谢!

问: 公司如何化解国际市场有色金属价格的上下波动所带来的影响?

毛小兵答:本公司的产品涉及锌、铅、铜和铝等多种金属。这些金属的价格走势趋同性不明显,因此产品的多元化在一定程度上有助于降低本公司因产品价格下跌而导致的业绩下滑风险。

本公司已经拥有一体化的开采和冶炼业务,并计划进一步扩大冶炼规模使得公司的采矿与冶炼能力相匹配。由于采矿和冶炼利润率波动的走向并不完全一致,产业链的延长也将有助于降低公司经营及利润率的波动。

截至目前,国际国内市场上基本金属的价格并没有出现大的滑坡。随着公司呷村矿和获各琦矿新增产能的释放,公司的产品产量进一步增加,有助于减少价格波动带来的业绩风险。

问: 国家西部大开发的优惠政策如何在公司得到体现?

毛小兵答:1、西部经济的快速增长使得公司受益;2、西部越来越好的基础设施建设也会有利于公司的发展;3、西部地区的所得税优惠。谢谢!

问:我国基本金属行业运输瓶颈状况如何?未来趋势?

孙永贵答: 我国基本金属资源主要分布在西部地区,随着西部大开发政策的推进,基础设施建设将逐渐完备,个别地区的运输问题将得到有效改善。谢谢!

问:基本金属未来的需求态势如何?

李伍波答:您好,作为在基本金属行业,从事20多年的职业经理人,我对基本金属未来需求的看法是:

从宏观面来看,基本金属作为原材料工业不可或缺的资源,有着广泛的用途。特别是随着我国工业化和城市化建设进程的加快,基本金属持续多年保持着旺盛的需求。

从全球经济四次大的变革来看,上世纪初的美国、欧洲国家、再到亚洲的"四小龙"历次经济腾飞,以及本次以中国和印度为主要人口大国的经济腾飞,都与基本金属行业的发展密不可分。

从供求关系来看,基本金属的供给并不乐观,而需求仍在增长。

因此,我对未来基本金属需求态势十分乐观。

谢谢!

发行篇

问: 西部矿业发行价多少?

毛小兵答:12元至13.48元,最终发行价格的确定取决于机构投资者累计投标询价的情况。谢谢!

问: 我需要多少钱才能保证能够申购成功啊?

李伍波答:您好,如果您是进行网上申购,那您申购的股数不得少于1000股。至于申购的成功率,需要根据申购量进行摇号抽签而定。

谢谢!

问: 请问网上申购怎么操作?

刘惠君答:网上申购的日期为7月3日正常的交易时段,申购代码780168。本次发行的价格区间为12元/股到13.48元/股,投资者需要按照本次发行价格区间上限(13.48元/股)进行申购。具体操作请您参考相关公告。

此外,公司将会在《上海证券报》、《证券时报》和《中国证券报》上海证券交易所等披露相关信息。请您留意相关公告。

问:瑞银为什么选择西矿作为自己第一个在国内独立承销的项目?

赵驹答:您好,我们看好西部矿业的成长前景和投资价值。

谢谢!

问:瑞银做纯A股的项目和H股项目,感觉有什么区别?

朱俊伟:您好!

国内外程序中的各步骤非常相近,重点是稍微不一样的,不过相较之下国内投资者的利益是比较受保护的。很明显现在国内的发行市场化步伐越来越快。

谢谢!

问: 从保荐人的角度,您认为西部矿业最为突出的投资亮点是什么?谢谢!

李宏贵答:地处西部的优势,矿山高品位,上下游一体化,优秀的团队等,谢谢

经营发展篇

问: 公司去年的每股盈利是多少?盈利水平在行业的地位如何?

刘惠君答:按照本公司目前的股本19.23亿股计算,公司2006年度的每股收益为0.80元。公司2006年度加权平均净资产收益率达70.88%,大大高出同行业的平均水平。

问: 近期可能的宏观调控政策的力度与大盘的中期整理,是否会大幅降低贵公司的经济增长速度?

刘惠君答:宏观调控的目的主要是遏制一些行业的盲目投资和低水平重复建设,抑制经济运行中不稳定、不健康的因素。当前宏观调控的力度已经很大,预计经济增长速度将被控制在更为合理的、可持续发展的水平,但是宏观调控不会导致经济增长趋势出现很大的逆转。我个人认为,本轮宏观调控不会大幅降低我公司的经济增长速度。

问: 公司为何将采矿外包?采矿外包是否是国内通行的做法?过去的合作是否稳定?

毛小兵答:采矿外包的主要目的是降低成本、减少生产管理的风险并获得稳定的生产过程。采矿外包的方法由我们在国内率先采用,其它企业纷纷效仿,目前是国内通行做法。我们公司与承包商的合作历来都十分稳定。谢谢!

问: 请介绍一下玉龙铜矿的基本情况

邓吉牛答:你好,玉龙铜矿项目目前由玉龙铜业管理。本公司持有玉龙铜业41.0%股权,是其第一大股东。

玉龙铜矿项目位于青藏高原东部山区的昌都,矿区海拔高度一般在4,500米到5,100米之间。该项目的资源于1965年被发现,并于1966年开始矿产资源地质勘探工作。有关项目的详查地质报告已于1978年提交,并于1996年就玉龙铜矿项目的II号铜矿矿体编撰勘探地质报告。中国有色金属国际工程研究院已于2003年完成第一阶段运营可行性研究,并于2006年完成项目第一阶段的初步设计。

玉龙铜矿项目是我国即将开发的最大的铜矿项目。根据国际知名矿业咨询机构贝里多贝尔的评估,玉龙铜矿的矿产资源量含有超过300万吨铜金属,有潜力成为我国最大的铜矿。

谢谢!

问: 公司为什么选择JORC标准?中国衡量储量的标准是什么?JORC和中国标准有何差别?在主要矿山的储量、资源量评估方面,是否存在差别?

孙永贵答: JORC是广泛使用并被世界各国认可的矿产资源量和可采储量分类系统。这一分类系统曾用于在香港联交所上市的其他中国公司的独立技术报告中披露矿产资源量和可采储量。为与国际公认标准相符,公司采用了JORC标准。

在中国,用来估算矿产资源量的方法及用来为特定类型矿床进行矿产资源分类的参数一般是由相关政府机构制定。矿产资源量估算使用严格界定的参数,包括边界品位、最小厚度和对高品位样品的限制。矿山的矿产资源量可以由该矿山的地质和采矿工程师估算,也可以由独立的工程单位估算。矿产资源量估算结果一般都要经过有关政府机构的审核和批准。谢谢!

问: 公司是否自行承担勘探新的资源的工作?

邓吉牛答: 你好,我们股份公司自身已有勘探的项目,每年有一定数额的勘探经费投入,同时我们还会向集团购买某些成熟的勘探项目,进行补充勘探,为公司提供矿产资源储备!

谢谢!

问: 青海省是资源大省,作为省内重要的资源型上市公司,有无参与省内资源配置和整合的优势?

毛小兵答: 西部矿业是发源于青海的一家公司,是青海的山山水水培育了公司,西部矿业的品牌在青海省人人皆知,所以我们在参与省内资源配置和整合方面,具有一定的优势。谢谢!

问: 现阶段国家鼓励节能减排、新能源建设,抑制高能耗高污染产业的发展,公司将如何应对这一不利环境?

毛小兵答: 西部矿业公司一直按照科学发展观要求,按照国家节能减排的规定,开展在采矿选矿冶炼领域节能工作,公司非常重视用新技术和新的装备来改造传统的产业,促进生产线的升级换代,目前,公司在冶炼技术装备方面均采用了国际上先进的工艺技术路线。公司的五万吨的卡尔多炉炼铅工艺是国际上最先进的工艺,也被国家发改委列为"两高一优"项目,公司即将上马的十万吨锌冶炼工艺也是从加拿大引进的最新的工艺。以上工艺装备均是高起点,基本封闭循环的工艺路线,能耗低,基本无污染。另外,公司在选矿方面,也采用了很多节能的具体的新技术,如:电位浮选法等工艺路线,所以公司一直很注重节能减排和环保工作。而且国家在节能减排方面有很多的优惠政策,我们认为:国家鼓励节能减排对公司的发展十分有利。

谢谢!

问: 公司的博士后工作站主要研究哪些东西?对公司的业绩贡献如何?

邓吉牛答: 你好,公司的博士后工作站是青海省乃至青藏高原唯一的一家博士后工作站,我们将充分利用博士后工作站的优势以及国家级企业技术中心等科研机构的众多科技创新平台,将重点从事新的采矿技术和选矿工艺的研究,以提高采选矿经营效率,提高产品质量和综合回收率。开展国内外主要成矿区带以及主要矿床类型的研究,为公司的发展提供可接替开发的矿产资源。

谢谢!

问: 邓先生,作为国内著名的地质勘查专家,您可以谈谈西部矿业未来发展进行的产业布局吗?

邓吉牛答: 你好,我们公司的发展目标是重点开采锌、铅、铜等金属矿种,专注于有色金属矿产资源开发,力争在3到5年的时间内发展成为国内前列且具国际竞争力的集采、选、冶于一体的基本金属矿业企业。未来10年内,发展成为国内领先,且具一定实力参与国际竞争的大型矿业公司。

为此制定了多项计划,包括1、在中国和海外增加矿石资源及矿石储量;2、有选择地提升冶炼和精炼产能,建立起完整的产业链;3、继续与国际保持与国际同行一致的技术改革步伐;4、构建专业化的人才队伍。

谢谢!

问: 公司的技术研发能力如何?每年在技术研发方面的投入有多大,未来有何计划?

孙永贵答:公司专门成立研发团队。公司科技管理部被国家科技部等部委认定为国家级技术中心、科研中心和研发中心。该部门共有36名员工,其中包括在站博士后12名。

公司在研发方面的努力已获得全国性认可。公司拥有包括国家级企业技术中心、博士后科研工作站等在内的众多科技创新平台,为国家首批103家创新型试点企业。近两年来,公司共完成和承担的科研项目有43项,其中国家级研发项目8项,省部级项目35项。通过鉴定科研成果11项,获得专利18项,省部级科技奖11项。

公司在未来将重在开发新的采矿技术、选矿工艺和冶炼工艺,以提高采选矿经营效率,提高产品质量和综合回收率。谢谢!

问:公司与其它类似的上市公司相比,有什么优势?公司的投资亮点?

邓吉牛答:你好!

西部矿业公司作为一个城市矿产资源开发的综合性的矿业公司。西部矿业公司具有以下投资优势,表现在:

1. 本公司的领先地位和西部丰富的矿产资源使本公司拥有发现和获得优质资源的优势;
2. 本公司拥有高海拔环境下开发矿山的优秀团队;
3. 本公司控制多个高品质矿山,形成良好的产业地域布局;
4. 本公司下属数个矿山正处于试运营或改扩建阶段,未来产能将进一步提高;
5. 本公司的资源储备和安排使公司拥有显著的持续性增长机会;
6. 本公司持续致力于多种有色金属品种的综合经营和上下游产业一体化;
7. 本公司的成本结构处于行业领先地位;
8. 本公司管理层具有丰富的行业背景和经验。

除此之外,西部矿业公司相对于其它的上市公司,具有上游矿业开发大于下游冶炼产能的特点,克服了同行业的企业被动接受市场精矿定价的状况,能确保公司取得稳定的利润,其次,西部矿业公司在资源储量补充方面,有比较可靠的措施和保障。能使公司在获取项目时避免投资风险。青藏高原作为世界上最具有找矿前景的热点地区之一,西部矿业公司有优秀的高海拔地区工作团队,能使西部矿业公司的长期发展有优于其它矿业的上市公司的机会。

谢谢!

公司治理与投资者关系篇

问:西矿将如何保护中小投资者利益?

邓吉牛答:你好!

公司已建立起健全的法人治理结构,有较为完善的内控制度和规范的股东大会、董事会决策程序;监事会切实发挥着监督制约作用;经理班子严格执行股东大会和董事会决议,依法经营,勤勉尽职。对有关中小股东权益事项,独立董事均能按照相关规定独立发表意见,保护投资者利益。

谢谢!

问:公司高管在西部矿业首次公开发行的路演推介过程中有什么体会?

毛小兵答:感觉现在的投资者非常成熟、也很专业,不但熟悉资本市场,而且对所要投资的行业也非常了解。

谢谢!

问:西矿为上市这步,做了多少年准备?马上就要上市了您心情如何?

孙永贵答:首先,我和各位投资者心情一样,看到西部矿业股票即将发行上市,非常高兴和自豪。为了西部矿业股票发行上市,我和公司的管理团队及全体员工这两年在公司治理及规范运作方面做了大量的改善工作,为今天的公开上市打下了坚实的基础。即将发行上市标志着西部矿业的管理和经营得到了投资者的初步认可。当然,为了给广大投资者带来更好的回报,我同时感到我们的工作任重而道远。

谢谢!

问:请问董事长股东利益、客户利益、员工利益,三者谁更重要?你如何对待?

毛小兵答:对股东负责,抓好生产经营、创造最佳效益是我的工作目标。我认为这三者利益都重要,而且是一致的,相辅相成的,我们将通过自己的努力实现公司、股东、客户和员工利益的共同增长。

文字整理 于雅琴　　摄影:史丽