

点评报告

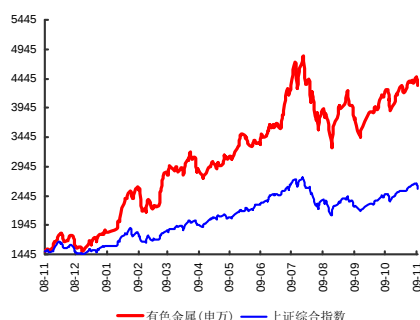
有色金属

竞购集团探矿权, 提升公司资源量

2009 年 11 月 25 日

评级: 推荐

最近 52 周走势:



相关研究报告:

报告作者:

曾海

电话: 021-58766036-211

Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

山东黄金 (600547)

公司于 2009 年 11 月 25 日发布公告称拟以挂牌价(1.61 亿元人民币), 或最高不超过挂牌价格 1.3 倍的价格竞购集团公司通过山东产权交易中心公开挂牌的山东省莱州市三山岛金矿区外围地质普查探矿权。

成功竞购探矿权将提升公司资源储量。标的探矿权可利用黄金金属量达到 11 吨, 股份公司目前拥有 185 吨, 该探矿权的竞购成功将使公司资源储量增加近 6%。

年产黄金 1.097 吨, 提升公司矿产金产量 7.1%, EPS 贡献 0.17 元。该探矿权的年矿石产能达到 39.6 万吨, 根据公告所示的回收率测算年产黄金 1.097 吨, 伴生银 926.96 千克。公司 2008 年的矿产金位 15.5 吨, 该探矿权的取得将增加公司矿产金产量 7.1%。假设以当前黄金价格 250 元/克, 白银 4000 元/千克测算, 该矿权将为公司 EPS 贡献 0.17 元。

扩大公司三山岛金矿规模, 协同效应创造竞争力。该探矿权位于公司持有的三山岛金矿《采矿许可证》之许可开采范围深部, 将有助于公司延伸扩大三山岛金矿《采矿许可证》之许可开采范围, 可集约开采并利用现有选矿能力, 降低开采成本, 进一步提升公司盈利能力和竞争力。目前公司所属三山岛金矿的生产能力已经达到 1800t/d, 水、电、开发技术等生产配套条件完备, 达产后生产规模可达到 99 万吨/年。

2009 年资源扩张三部曲, 未来集团资源注入提升公司投资价值。三大黄金上市公司中, 公司的资源储量最少, 因此 2009 年公司先后三次向外扩张黄金资源, 并成功购得新立村金矿探矿权, 虽然收购归来庄金矿以失败告终, 但并不影响公司展开年内第三次资源扩张步伐。由于此次交易对象为集团母公司, 属于资源注入题材, 基本上不存在障碍。由于山东黄金集团仍有近百吨的黄金矿产在手, 预计未来将会有更多的资源资产注入上市公司, 提升公司的投资价值。

风险因素。1) 市场风险, 黄金价格波动导致盈利预测不符合预期; 2) 资源储量不确定性风险; 3) 竞标风险; 4) 延期获批风险等

山东省莱州市三山岛金矿区外围地质普查探矿权信息		
保有资源储量	矿石量 (万吨)	428.39
	黄金金属量 (千克)	12762.00
	黄金平均品位 (克/吨)	2.98
	伴生银金属量 (千克)	39234.00
可利用资源量	矿石量 (万吨)	375.58
	黄金金属量 (千克)	11169.80
	黄金平均品位 (克/吨)	2.97
	伴生银金属量 (千克)	31387.20
	伴生银平均品位 (克/吨)	8.36
评估可开采储量 (万吨)		309.48
采矿损失率		15%
矿石贫化率		8%
金选矿回收率		95.50%
金氰化回收率		97.83%
金冶炼回收率		99.87%
白银综合回收率		28%
年产能 (万吨/年)		39.60
单位总成本费用 (元/吨)		226.88
单位经营成本 (元/吨)		168.66
数据来源: 公司公告		

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。