



浙商证券

公司事件点评

2009-11-25 | 4 页

山东黄金 (600547)

资源扩张不停步

——竞购母公司三山岛外围探矿权点评

林建 金嫣

86-21-64718888-1286

linjian@stocke.com.cn

本报告导读： ➤ 合算的买卖

投资要点：

事件简述：

山东黄金矿业股份有限公司拟以挂牌价，但最高不超过挂牌价格1.3 倍的价格竞购集团公司此次通过山东产权交易中心公开挂牌出售的标的探矿权。

收购探矿权对公司的影响：

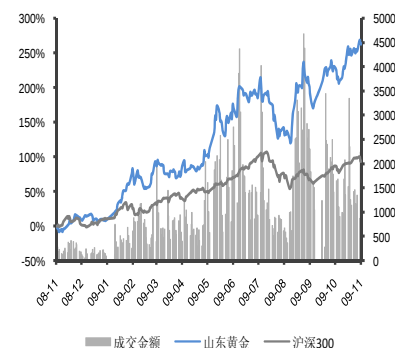
- 此次交易完成后，山东黄金预计金金属资源量将增加11,000 千克以上，增强公司未来可持续发展的能力；
- 标的探矿权位于公司持有的三山岛金矿《采矿许可证》之许可开采范围深部，将有助于公司延伸扩大三山岛金矿《采矿许可证》之许可开采范围，可集约开采并利用现有选矿能力，降低开采成本，进一步提升公司盈利能力和竞争力；
- 标的探矿权评估方法采用折现现金流量法，其中黄金销售价格以173.60 元/克计算，而当前黄金现货价格为256元/克，相比评估时金价已经上涨了47%，并且在通货膨胀和美元贬值的预期下，我们看好金价的未来走势，因此，假如公司能以挂牌价竞购成功，则这是一个很合算的买卖。

风险提示：

- 上述交易存在市场风险和资源风险；
- 由于此次竞购探矿权通过山东产权交易中心挂牌交易，存在标的探矿权被其他投资者竞购的风险；
- 竞购探矿权需要后续办理探矿权人变更手续，可能存在延获有关部门批准的风险。

评级：	买入
上次评级：	买入
目标价格：	¥ 100.00
上次预测：	¥ 64.00
当前价格：	¥ 78.00

公司 52 周市场表现



公司简介：

公司是一家专业从事黄金生产的上市公司，主营黄金地质探矿、开采、选冶，贵金属、有色金属制品、黄金珠宝首饰提纯、加工、生产、销售等，主要产品是黄金和白银。公司拥有 2 个分公司、3 个控股子公司和 1 个参股公司，新城金矿、焦家金矿为其两个生产经营主体，两个矿山的生产规模、黄金储量、产量、利润等主要生产经营指标均列全国黄金行业前茅。





事件简述:

山东黄金集团有限公司于 2009 年 11 月 18 日 - 2009 年 12 月 26 日以挂牌价 16,107.86 万元人民币出售其持有的山东省莱州市三山岛金矿区外围地质普查探矿权, 山东黄金矿业股份有限公司拟以挂牌价, 但最高不超过挂牌价格 1.3 倍的价格竞购集团公司此次通过山东产权交易中心公开挂牌出售的标的探矿权。

交易概述:

- 交易双方: 转让方为公司控股股东山东黄金集团有限公司, 受让方为山东黄金;
- 交易标的: 三山岛金矿区外围地质普查探矿权;
- 交易价格: 挂牌价为 16,107.86 万元人民币, 公司拟以挂牌价, 但最高不超过挂牌价格 1.3 倍的价格竞购标的探矿权。

交易标的基本情况:

- 勘查面积: 0.45 平方公里。
- 有效期限: 2008 年 11 月 4 日至 2010 年 9 月 30 日。
- 截止评估基准日 (2008 年 12 月 31 日), 评估范围内可利用矿石量 375.58 万吨, Au 金属量 11169.80 千克, Au 平均品位 2.97 克/吨; 伴生银金属量 31387.20 千克, 伴生银平均品位 8.36 克/吨。
- 标的探矿权为三山岛矿区范围, 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, 预期基建期三年, 正常生产时间应为 9 年 6 个月; 达产后生产规模 99 万吨/年; 投资收益率 10.1%。

收购探矿权对公司的影响:

- 此次交易完成后, 山东黄金预计金金属资源量将增加 11,000 千克以上, 增强公司未来可持续发展的能力;
- 标的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;
- 标的探矿权评估方法采用折现现金流量法, 其中黄金销售价格以 173.60 元/克计算, 而当前黄金现货价格为 256 元/克, 相比评估时金价已经上涨了 47%, 并且在通货膨胀和美元贬值的预期下, 我们看好金价的未来走势, 因此, 假如公司能以挂牌价竞购成功, 则这是一个很合算的买卖。

风险提示:

- 上述交易存在市场风险和资源风险;
- 由于此次竞购探矿权通过山东产权交易中心挂牌交易, 存在标的探矿权被其他投资者竞购的风险;
- 竞购探矿权需要后续办理探矿权人变更手续, 可能存在延获有关部门批准的风险。





浙商证券研究团队

浙商证券管理团队

副所长·研究策划

吴鹏飞

+86 21 6471 8888

wupengfei@stocke.com.cn

副所长·策略 行业比较

詹诗华

+86 21 6471 3765

wupengfei@stocke.com.cn

副所长·客服中心

吕小萍

+86 21 6471 3765

wupengfei@stocke.com.cn

所长助理·金融工程

姚小军

+86 21 6471 7903

wupengfei@stocke.com.cn

宏观·策略研究团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

首席策略分析

潘立彬

+86 21 6431 6020

panlibin@stocke.com.cn

宏观经济 债券研究

陶敬刚

+86 21 6471 8888-1104

taojinggang@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

行业研究团队

电力设备行业研究

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaisheng@stocke.com.cn

房地产行业研究

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

商贸 旅游行业研究

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

钢铁行业研究

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

煤炭行业研究

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

化工行业研究

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

交通运输行业研究

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

通信行业研究

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

有色行业研究

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

医药行业研究

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

银行业金融行业研究

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

电力行业研究

张延兵

+86 21 6471 8888-1106

zhangyanbing@stocke.com.cn

金融工程研究团队

金融工程与衍生品研究

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6471 8888-1824

lisiming@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

销售服务团队

客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码: 200031

电话: (8621)64718888

传真: (8621)64718888

浙商证券网址: www.stocke.com.cn



浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

