

评级：审慎推荐

有色金属

研究报告 公司点评

第一创业研究所

巨国贤 S1080209110062

电话：0755-25832951

邮件：juguoexian@fcsc.cn

山东黄金 (600547)

—— 收购矿山权益 意在拓展莱西

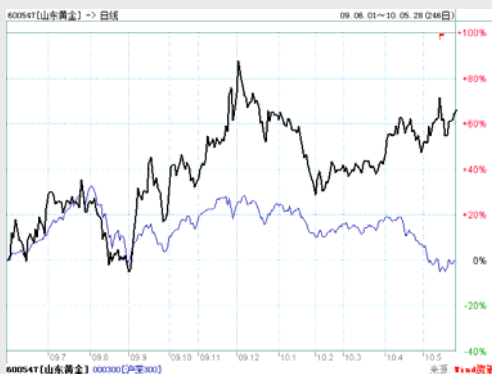
交易数据：

52周内股价区间(元)：	36.1-93.3
总市值(百万元)：	57,719.82
流通股本(百万股)：	691.92
流通股比率(%)：	48.6%

基础数据：

股东权益(百万元)：	3,156.21
每股净资产：	2.22
市净率：	18.29
资产负债率：	47.9%

公司与沪深300指数比较



相关报告：

公告：

- 山东黄金以自有资金16660万元收购青岛宝华投资公司持有的鑫莱矿业投资公司49%的股份，收购后山东黄金持有鑫莱矿业投资公司100%的股份。

点评：

- **收购矿山权益，意在拓展莱西。** 公司目前阶段实施资源扩张的总体产略，因此公司不断收购金矿提高资源权益储量是可以预期的。在此次收购鑫莱矿业投资公司股权后，公司获得了在山东省莱西市区域进行黄金开发的控制地位，为加速开发莱西区域资源创造了条件。
- **鑫莱矿区条件和山东黄金平均水平相当。** 鑫莱公司拥有许可勘查面积4.79平方公里，还拥有莱西北泊、围子山7平方公里的与武警7支队合作探矿成果矿业权的48%权益。许可勘查面积中，根据2007年10月黄金7支队提交的报告，推断内蕴经济资源量(333)为黄金7.584吨，平均品位4.62克/吨。莱西方面，根据2009年10月武警7支队提交的工作总结，预测内蕴经济资源量(334)为黄金6.753吨，平均金品位3.6克/吨。鑫莱公司矿区品位低于新城的6.08克/吨、金洲的6.3克/吨、玲珑的7.17克/吨、金仓的4.67克/吨，但高于三岛山的3.22克/吨、归来庄的2.96%，和山东黄金平均水平相当。
- **此笔投资短期无法带给公司收益，但带给公司大力拓展莱西市场的契机。** 由于该矿区详查仍未完成，因此该矿区暂时无法带给公司受益。但从公司进军莱西的角度来讲，收购将带给公司大力拓展莱西市场的契机。
- **考虑到在不断波动的全球市场中黄金具有独特的避险功能，结合全球不断释放流动性的预期，在黄金价格逐步上扬的基础上我们给予该公司“审慎推荐”的投资评级。**

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业总收入(百万元)	19,873	23,360	26,479	28,487	32,931
增长率(%)	100.14	17.55	13.35	7.58	15.6
归属股东的净利润(百万元)	637	746	1,264	1,520	1,613
增长率(%)	230.22	17.12	69.41	20.27	6.17
每股收益(元)	1.79	1.05	0.89	1.07	1.13
市盈率	22.66	38.69	45.68	37.98	35.78

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL: 0755-25832583 FAX: 0755-25831718

P. R. China: 518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P. R. China: 100140

上海市张扬路生命人寿大厦11、32楼

TEL: 021-58365919 FAX: 021-58362238

P. R. China: 200120