

Companies

涨声阵阵 金企打响资源争夺战

近年来,全球黄金价格一路看涨。而与涨声相随的是采金企业四处寻储增储。今日,山东招远黄金集团旗下招金矿业在香港主板市场挂牌。山东招远黄金集团选择将探采业务上市的背后,是黄金价格涨声一片之下的资源相对告急,而招金矿业此次募资将主要用于加强选矿、扩充勘探、增加储量、并购金矿上。

□本报记者 罗小军



业内人士 长期看好黄金产业

□本报记者 罗小军

近几日,国内黄金概念股股价出现回调,全球金价亦从高位转身,而黄金市场形势也在发生着微妙的变化。对采金企业赢利前景有着最为直接影响的黄金价格走势,成为众所瞩目的焦点。

三大因素利好金价走势

招远黄金集团黄金交易中心刘经理介绍说,“通常国际政治经济,特别是美元”是黄金价格的主要影响因素。

刘经理表示,全球经济的发展即需求的增长是黄金价格看涨的本质因素。目前,全球经济连续4年以3%以上速度的增长,尤其是新兴市场经济发展迅速,对大宗商品的需求增加,促进了大宗商品交易的发展,并直接推动了资产价格的上涨。“特别是中国、东南亚国家、非洲国家发展都很好,发展中国家的经济快速攀升,欧元区合并后经济活力也非常大”。

对于美元走势,刘经理称,“美国和北美自由贸易区,经济能量挖掘得差不多了,目前发展到了一种经济滞胀的情况”,数据显示,2005年美国经济增长率为3.5%,低于2004年的4.4%,而2006年预计为3.3%。他表示,自1998年金融危机调整到现在,受美国经济停滞状态影响,“美元不坚挺,在贬值”。而由于全球黄金以美元标价,黄金价格走势与美元走势负相关,美元贬值促进了黄金价格的上涨。展望美国的货币政策,刘经理判断,“利率已经调得很高了,加息的可能性很小”。他告诉记者,“美元成为弱势,黄金成为保值的很好选择”。

上海期货交易所副总经理霍瑞荣12月3日在投资中国2006上海论坛上的发言中所提到的一项影响金价的因素也值得关注。他表示,亚洲各国储备多元化过程中抛出美元也促进了金价上升。

需求结构悄然生变

根据世界黄金协会公布的数据显示,全球黄金需求近5年持续上涨,在价格一路高攀的影响下,黄金需求的价值量也一路攀升。然而,现在形势似乎在悄然发生改变。

尽管2006年第三季度黄金需求按价值计算同比增长37%。但受黄金价格波动和持续上扬预期的影响,吨量需求下降了3%。

价格的影响远不止于此,在高价格压力下,需求结构也在悄然变化。按照世界黄金协会的口径,黄金需求分为工业用金需求、黄金饰品需求、现货零售投资需求。

其中,黄金饰品需求占全球黄金需求的75%左右。尽管今年第三季度受印度传统节庆大量进口的影响,金饰品需求达592吨,比今年第一、二季度的556吨、521吨高得多,但同比还是下降了4%。而世界黄金协会资料显示,由于近年黄金价格持续上涨,2005年全球金饰品需求吨量比2004年下降4%,而2006年上半年比去年同期下降24%。

而黄金投资需求似乎也已发生转变。此前的行情中,黄金投资需求不断上升,2005年世界黄金投资需求增长率最高,同比上升了26%,远高于饰金5%、工业用金2%的增长幅度,成为拉动金价持续上涨的最主要动力。而世界黄金协会三季度资料显示,黄金投资需求下降了10%。

仅有工业用金需求由于电子产业的需求创了季度新高而增加了5%。工业用金需求占总需求的10%左右,主要来自电子制造业与牙科医疗,2005年同比平稳增长2%。同时,随着电子产品日益微型化,单位用金量会很小,对产品成本不构成威胁,因此越来越多的电子元件可以使用金来作原材料。

业内人士长期看好

尽管黄金需求吨量需求同比出现下降,业内对黄金价格的走势仍普遍看好。

伦敦黄金市场负责定价的五大金行之德意志银行董事总经理、首席经济学家马骏12月3日表示,“黄金长期看好”,但“短期有小的调整”,因为“已经涨了很多”。以德意志银行的特殊地位,此番判断对于黄金产业应有相当指导性。

另据媒体报道,全球第八大黄金生产公司、加拿大KINROSS黄金公司高级副总裁罗德·斯图尔特6日在美国内华达州发表演讲时称,总体而言国际黄金市场非常强劲,而且这种势头仍将持续一段时间。他说,黄金工业目前可能正处于这一轮繁荣周期的中间时段。不过斯图尔特也警告说,黄金工业也面临一些挑战,包括通货膨胀、劳动力供应短缺以及一些市场进入障碍等。

生产企业对于价格有着直接的敏感,中金黄金的一位高层也对上海证券报表示,对于黄金产业长期看好。

竞相增储扩产

12月4日,中金黄金(600489.SH)一位高层接受上海证券报记者采访时表示,“黄金产业长期看好,而资源扩充是我们的战略方向”。

11月29日,中金黄金发布公告称,控股子公司湖北三鑫铜股份有限公司以5080万元的价格收购了广西泰富黄金矿业开发公司的银厂金矿,此举令中金黄金的黄金储量增加到61吨,权益储量增加到42吨,每年自产黄金增加到5.5吨。公司同时表示,湖北三鑫将在该矿开展探矿增储及改扩建工程,进一步增加储量和扩大生产能力。公司高层向上海证券报表示,此举“体现了我们的长期战略方向”。

中金黄金成立于2000年6月23日,公司1亿股A股于2003年8月在上海证券交易所挂牌上市,从而成为“中国黄金第一股”。截至2005年底,公司矿山选矿产能为4500吨/日,黄金冶炼能力580吨/日,精炼能力40吨/年。2006年上半年产量21.15吨,实现销售收入39.5亿元,净利润6.6亿元。

然而,要扩大规模、增加矿储量的,远非中金黄金一家。

已在香港上市的灵宝黄金(3330.HK)的副总经理吕兆光11

月22日接受上海证券报采访时表示:“未来几年,并将将继续成为公司的工作亮点”,而灵宝黄金香港上市所募资金,“主要就是用于收购兼并黄金资源及扩大现有矿山生产规模”。

今年6月,灵宝黄金完成了对江西省上饶县金田实业有限公司的收购;8月,公司又以6864万元向独立第三方于克新收购赤峰正基矿业80%权益。赤峰正基注册资本为500万人民币,在内蒙古自治区喀拉沁旗拥有一个探矿权。此前,灵宝黄金拥有三个矿区群,分别为河南矿区、新疆矿区和江西矿区。合共经营4个金矿、在建2个金矿及18个开采项目,总黄金资源截至2005年底为105吨。

资料显示,中国黄金集团公司、福建紫金矿业集团股份有限公司、山东招金矿业股份有限公司、山东省黄金集团有限公司、河南灵宝黄金股份有限公司五大黄金企业2004年黄金产量合计达到60吨,实现利润23亿元,分别占黄金行业产量和效益的28%和66%。

目前国内产量较大的省有山东、河南、福建、陕西、辽宁、河北等省。2005年各省(区、市)实现利润所占比重为:山东40.54%、福建18.65%、河南13.90%、其他省(区、市)约占26.91%。

演绎高利润高增长神话

据国内某知名券商估计,全球黄金生产平均综合成本在250至300美元/盎司,以此计算则全球黄金产业链利润空间在112%至150%之间;国内黄金生产平均综合成本在100元/克内,以目前价格160元/克计算,国内黄金产业链利润在60%以上。

而据紫金矿业(2899.HK)披露,公司目前综合成本为68.52元/克,成本控制在行业领先地位。与目前市场价格160元/克相比,从

生产到终端整个国内黄金产业链的利润非常可观。

从上市公司财务报告看,紫金矿业2005年的毛利率高达36.80%,净利润率22.86%。而2006年1至8月全国工业平均利润率5.9%,紫金矿业近年净利润增长率分别为:2000年47.31%,2001年35.55%,2002年110.86%,2003年130.06%,2004年31.75%,2005年68.91%,演绎了高利润高增长的神话。

一段时期以来,黄金行业上市公

司股价亦有不俗表现,中金黄金(600489.SH)股价从今年11月21日到12月4日连续半个月上涨,累计涨幅35.75%;山东黄金(600547.SH)股价从11月21日到12月4日累计涨幅为44.99%;紫金矿业(2899.HK)股价从今年9月1日的3.75港元震荡攀升到日前的5.50港元,累积涨幅达46.67%;灵宝黄金(3330.HK)股价从今年10月5日的6.10港元震荡攀升到日前的8.10港元,累积涨幅达32.79%。

技术掣肘资源拓展

尽管国内黄金企业利润不菲,但技术水平却制约其未来发展。

中国黄金投资分析师评审委员会秘书长刘涛对上海证券报表示,国内矿山由于开采日久,不少企业面临现有技术下金矿资源“枯竭”的危险。

因盛产黄金而素有中国金都之称、县域黄金产量全国第一的山东省招远市的金银珠宝协会人士近日对媒体表示,“目前招远范围内基本没

有空白地带了”,想扩展只有深挖。

据介绍,钻采的深度与矿床品质和地质有关,从浅层往深度开采对技术和成本均有要求。目前我国金矿企业一般开采深度和技术水平都在1000米以内,国外如南非早已达到4000米以下。以山东招远为例,当地的采矿深度一般在300至600米,尽管招金矿业的部分钻孔已经超过1000米,而钻一米的成本就要300至1000元。

国内大企业已经开始注意对于技

术短板的弥补,紫金矿业有关人士对上海证券报表示,“我们已经拥有博士后流动站、研究院、设计所等”,并要继续加强研发来提升企业竞争力。

而招金矿业此次挂牌募资,除了用于收购金矿外,主要用于改造金矿、加强选矿能力,“这都是技术活”,某知名券商分析师对上海证券报分析。为突破深度开采技术,招金矿业还与南非开展技术合作,年探矿投入增加到7000万元。

不做大做强就没有出路

比较之下,一旦黄金业界外资金巨头进入,一场竞争和整合战不可避免。

12月5日记者获悉,国家发改委正在制定黄金产业政策方面的管理办法,其主旨是欢迎外国企业投资中国矿业,中国将向符合条件的外资企业提供与其中国同行相同的待遇,但一些小型外资企业将无法达到准入标准。中国黄金协会相关人士表示,大型外资企业雄厚的技术和资金实力以及丰富的管理经验,不但有利于环保,而且有助于推动中国黄金行业的整合。

据了解,目前包括澳华黄金公司、埃拉多黄金公司等许多海外企业都看好在华开发黄金。

中国黄金协会会长成福民表示,中国黄金行业传统办矿模式将发生很大改变,国家不再担当单一投资主体角色。为此,中国黄金建设所需的巨额投资,必须通过多渠道、多元化、市场化运作的方式筹措解决。中国将改善投资环境,鼓励外资通过合资、合作的方式开发低品位、难选冶金矿资源。

资料显示,目前在中国从事金矿投资的外资企业已有100多家,但多数规模较小,而且往往都是见利就收。与此同时,中国国内小金矿也呈星罗棋布。据统计,中国现有1200多座黄金矿山,日处理矿石50吨以下的小金矿多达739座,占矿山总数的61%。在11月15日召开的矿业大会上,中国黄金协会会长成福民指出,黄金行业企业仍然处于数量多、规模小、产业集中度低的阶段,这种

状况导致了中国黄金行业规模经营效益得不到有效发挥,先进的技术工艺推广应用受到限制,企业抗风险能力不高。

北京经易金业有限公司高级黄金分析师柳宇宁表示,正在酝酿的黄金新规将有利于整合国内黄金企业小而乱的局面,建立大型企业集团。而中国黄金协会也希望通过进一步整合国内黄金行业,中国能形成几家可与国际巨头相抗衡的大型黄金企业。

对此,紫金矿业有关人士对上海证券报表示,国外的矿采业已经进入夕阳产业,而我国矿采业整体都还在发展,“他们进来也可以合作,我们立足于自己做好,人家可以打进来,我们正在做打出去的工作”。

根据中国黄金协会资料显示,2006年上半年,全国矿产产量为77.333吨,紫金矿业生产矿产金9.463吨,占全国矿产金产量的12.24%;全国黄金企业实现利润总额为24.71亿元,紫金矿业实现利润

(扣除黄金以外的产品利润)7.5亿元,占全国黄金企业实现利润总额的30.35%,居全国第一。

由于拥有技术和成本方面的优势,紫金矿业的触角已延伸至海外,在加拿大、蒙古、缅甸等国设立子公司。公司参股了加拿大顶峰矿业公司,成为其第一大股东,并正与参与秘鲁第四大铜矿(含金矿)的竞购,秘鲁方面表示期望12月15日招标成功。

山东黄金也不甘示弱。11月30日,山东黄金集团董事长王建华在检查旗下新城金矿时指出,“收购更多的资源和增加地质勘探量增加资源,这才是我们的目标”。王建华指出,现在紫金是全国第一,招金也要争第一,“我们只有增强危机感,争分夺秒,加速发展,尽快做大做强。”王建华进一步强调,不做大不强就没有出路,因此,只要对集团发展有利,“我们就要努力去做,争取做到别人前头;要尽快将资源变成现金”。

黄金产业上市公司资料链接

公司简称	上市时间	2006年6月30日总资产(亿元)	2006年1-6月主营业务收入(亿元)	2006年1-6月净利润(亿元)
中金黄金(600489.SH)	2003年8月14日	19.34	24.44	1.02
山东黄金(600547.SH)	2003年8月28日	13.70	15.16	0.55
紫金矿业(2899.HK)	2003年12月23日	37.72	39.49	6.62
灵宝黄金(3330.HK)	2006年1月12日	21.90	9.52	1.33
招金矿业(1818.HK)	2006年12月8日	22.29	5.29	1.47

金价五年涨1.3倍



不仅国内黄金企业纷纷增储,全球各大采金企业纷纷投入大笔资金,用来勘探开新的金矿。一场全球黄金资源的争夺战已然展开。

俄罗斯自然资源部长特鲁涅夫表示,在2010年以前,俄罗斯将投入320亿卢布(约11.2亿美元),用于勘探新的金矿。在2015年之前,俄罗斯境内将陆续投产约50个新金矿。而秘鲁能得益于新开掘的金矿,2005年黄金产量达210吨,取代俄罗斯成为世界第五大黄金生产国。

采金企业规模扩张背后的直接诱因是近年来黄金价格猛涨。

自2001年以来,世界黄金价格扭转了20年的颓势,扶摇直上,从270美元/盎司飞涨至日前的637美元/盎司,5年涨幅约为136%;而国内金价也从2001年的最低85元/

克,涨到2005年的平均116元/克,而今年则飙升到日前的160元/克,累计涨幅达88%。

金价飞涨的背后是需求相对于供给的攀升。据统计,中国已探明的黄金储量为4634吨,在全球位居第八位。中国同时也是全球第四大黄金生产国和第三大消费国。2001年6月,中国人民银行宣布不再收购黄金,黄金进入市场买卖。中国黄金需求的增长速度开始加快。近年需求量依次为:2002年220吨,2003年225.3吨,2004年260.1吨,2005年300吨;黄金需求年增长率分别为2001年3%,2002年3.19%,2003年2.42%,2004年15.45%,2005年15.34%。中国黄金协会预计,中国今年黄金产量将超过240吨,消费量将达到350吨。