

# 瑞金矿业 (246. HK)

2010-03-09

收入及利润大幅增长 选矿能力快速提升

未评级

## 09/10 财年业绩评论:

**营业收入及利润大幅增长:** 公司期内总收入约 10.11 亿港元, 同比增长 224%。拥有人应占溢利 5.27 亿, 同比增长 407%。收入增长的来源主要是选矿能力的大幅提升和金价上涨, 带动收益增长, 09 年度黄金收入占比 66%, 平均销售金价为 839.6 美元/盎司。

**毛利率轻微变动:** 公司毛利率由去年同期 74.2% 轻微下调至 74.0%, 正面因素是黄金价格高于去年同期, 而负面因素是黄金品位较低的骆驼场的产值占公司所有金矿的总产值的比率较去年高。此外公司行政开支大幅减少, 有利于公司利润率的提高。

**选矿能力快速提升:** 公司的选矿能力快速提升为 2580 吨每日。其中由于选矿设施扩建完成, 南台子金矿选矿厂的日选矿能力由 990 吨扩至 1480 吨, 骆驼场金矿选矿厂的日选能力由 800 吨扩至 1100 吨。

**未来展望:** 黄金的价格目前处于高位, 为 2010 年度的收入带来有益的方向, 同时公司产能稳步扩张, 已经收购的富源金矿亦将于 2010 年 12 月投产, 最近还协议收购金石矿业, 这些都将扩大公司未来的黄金产量, 预计 2010 全年公司黄金产量增幅为 45%, 2011 和 2012 继续增长。

### 盈利摘要:

年结日: 12月31日	07/08A	08/09A	09/10A	10/11E	11/12E
营业额 (百万元)	8	312	1,011	1,466	1,701
增长 (%)	-	3796.6%	224.0%	45.0%	16.0%
年度溢利 (百万元)	(2)	104	527	643	720
每股盈利 (港仙)	-	47.3	78.6	95.9	107.4
增长 (%)	-	-	66.1%	22.0%	12.0%
基于10.76港元股价的市盈率(倍)	-	23	14	11	10
每股股息 (元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
股息率	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源: Bloomberg

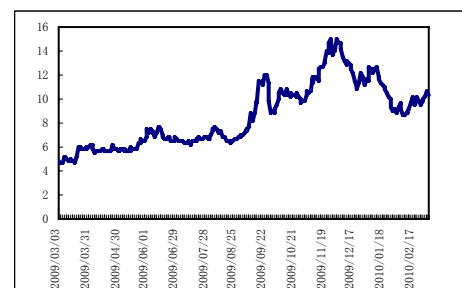
### 股本数据

现价	HK\$10.76
股本(亿股)	7.68
市值(亿港元)	82.6
52 周高 / 低 (HK\$)	15.74/4.59
所属行业:	采矿业

### 主要股东

吴氏信托	62%
------	-----

### 52 周行情图



资料来源: Bloomberg

### 相关报告

### 国元证券(香港)研究部

电话: (852) 3769 6888

(86) 755-2151 6069

电邮: qiaosd@gyzq.com.hk

## 财务报表摘要:

百万港元	08年度	09年度	变动%	点评
销售额	312	1,011	224%	销售收入的大幅增长主要由于南台子金矿和骆驼场金矿的产能扩大和金价上升所致大幅增加。
销售成本	(81)	(263)	226%	销售成本的增幅与销售收入的增幅基本一致。
毛利	232	749	223%	
毛利率	74.2%	74.0%		毛利率的小幅下降主要是黄金品位较低的骆驼场金矿的产值占公司总产值比率升高。
其他收入	16	36		
行政开支	(64)	(48)		
除税前盈利	184	736	299%	
税项	(75)	(193)	158%	
拥有人应占溢利	104	527	407%	溢利的增加主要来自经营该等金矿的精矿销售所致。
每股基本盈利 (港仙)	47.31	78.59	66%	
每股摊薄盈利 (港仙)	47.31	78.48		
应收账款	—	427		应收账款的增加与公司业务规模扩大幅度相符,且应收账款账龄均在30天内
存货	5	6	18%	
净现金	42	1,958	4507%	净现金的大幅增加主要来自于发行新股和第三方垫款。
日选矿能力	1,790.0	2,580.0	44%	日选矿能力的提升来自于矿山选矿设施的提升和扩建。

## 免责声明

此刊物只供阁下参考，在任何地区或任何情况下皆不可作为或被视为证券出售要约或证券、期货及其它投资产品买卖的邀请。此刊物所提及的证券、期货及其它投资产品可能在某些地区不能买入、出售或交易。此刊物所载的资料由国元证券(香港)有限公司及/或国元期货(香港)有限公司(下称“国元(香港)”)编写，所载资料的来源皆被国元(香港)认为可靠及准确。此刊物所载的见解、分析、预测、推断和预期都是以这些可靠数据为基础，只是表达观点，国元(香港)或任何个人对其准确性或完整性不作任何担保。此刊物所载的资料(除另有说明)、意见及推测反映国元(香港)于最初发此刊物日期当日的判断，可随时更改。国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司对投资者因使用此刊物的材料而招致直接或间接的损失概不负任何责任。

负责撰写分析之分析员(一人或多人)就本刊物确认：

- (1) 分析报告内所提出的一切意见准确地反映了分析员本人对报告所涉及的任何证券或发行人的个人意见；及
- (2) 分析员过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在本刊物内发表的具体建议及意见没有直接或间接的关连。

此刊物内所提及的任何投资皆可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。此刊物中所提及的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率及其它因素影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此刊物并没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求一并考虑。投资者入市买卖前不应单靠此刊物而作出投资决定，投资者务请运用个人独立思考能力，慎密从事。投资者在进行任何以此刊物的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司以及它们的高级职员、董事、员工(包括参与准备或发行此刊物的人)可能

- (1) 随时与此刊物所提到的任何公司建立或保持顾问、投资银行、或证券服务关系；及
- (2) 已经向此刊物所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。

国元(香港)、其母公司、其附属公司及/或其关连公司的一位或多位董事、高级职员及/或员工可能担任此刊物所提到的证券发行公司的董事。此刊物对于收件人来说属机密文件。此刊物绝无让居住在法律或政策不允许该报告流通或发行的地方的人阅读之意图。

未经国元(香港)事先授权，任何人不得因任何目的复制、发出或发表此刊物。国元(香港)保留一切追究权利。

规范性披露

- 分析员的过去、现在及将来所收取之报酬之任何部份与其在此报告内发表具体建议及意见没有直接关联。
- 国元证券(香港)有限公司、国元期货(香港)有限公司及其每一间在香港从事投资银行、自营证券交易或代理证券经纪业务的集团公司，并无对在此刊物所评论的上市公司持有需作出披露的财务权益、跟此刊物内所评论的任何上市公司在过去 12 个月内并无就投资银行服务收取任何补偿或委托、并无雇员或其有关联的个人担任此刊物内所评论的任何上市公司的高级人员及没有为此刊物所评论的任何上市公司的证券进行庄家活动。

### 国元证券(香港)有限公司

香港中环德辅道中 189 号李宝椿大厦 18 楼

电 话：(852) 3769 6888

传 真：(852) 3769 6999

服务热线：400-888-1313

公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>