

获取上游资源 业绩高增可期

——金贵银业（002716）事件点评

2017年07月12日

强烈推荐/维持

金贵银业

事件点评

事件：

公司以自有资金和专项贷款 3.8 亿交易对价收购西藏俊龙矿业 100% 股权，俊龙矿业将成为公司全资子公司。俊龙矿业持有西藏自治区国土资源厅颁发的西藏自治区墨竹工卡县笛给铅矿区铅多金属矿详查探矿权（探矿权证号：T54120090602030860）、西藏自治区墨竹工卡县邦达铜矿普查探矿权（探矿权证号：T54120090502028467）。

主要观点：

1. 加强公司上游资源远景储备

标的公司俊龙矿业在拉萨地区拥有优质铅锌矿产资源，其中：笛给铅多金属矿详查探矿权位于拉萨市墨竹工卡县尼玛江热乡，勘查面积 2.98 平方公里，截至 2015 年 9 月 30 日：详查区共获取 Pb+Zn（332+333）矿石量 369.71 万吨，金属量 45.62 万吨，Pb11.68%，Zn0.66%，Pb+Zn12.34%；其中（332）Pb+Zn 金属量 22.80 万吨，所占矿床总金属量（332+333+334）的 46.93%；（333）Pb+Zn 金属量 22.82 万吨，所占矿床总金属量（332+333+334）的 46.97%；邦达铜矿普查探矿权位于拉萨市墨竹工卡县尼玛江热乡，勘查面积 14.88 平方公里，由于勘 6/31 查面积较大，目前只是根据国家最低标准进行了普查，还需进一步详查勘探。此外，俊龙矿业现有矿区内延伸的矿脉、矿带尚有较大找矿潜力。俊龙矿业与公司原有金和矿业同属一个矿脉，地理位置接近，金和矿业承担的是公司近期的资源供给，俊龙矿业承载的是公司远期的资源储备，两者协同开发的叠加效应对公司的资源长期可持续发展具有重要的意义。

2. 公司进入业绩快速增长期

银价下跌对公司业绩没有实质性影响，金和矿业业绩承诺保证公司连续三年上游资源业绩贡献，公司产能集中于回收冶炼环节，白银产能从 600 吨提升到 2000 吨，黄金产能有 1.2 吨提升到 5 吨，铜产能 1.3 万吨，铅产能 11 万吨，3 万吨镉综合回收能力。下游扩大深加工，依托“中国银都——金贵白银城”项目，开展工业旅游，开创自主品牌，目前生产的主要产品为标准银条、银币、民族银器、时尚首饰、宗教银器、家用银器以及高档银质艺术品等，潜力巨大。

分析师：林阳

执业证书编号：

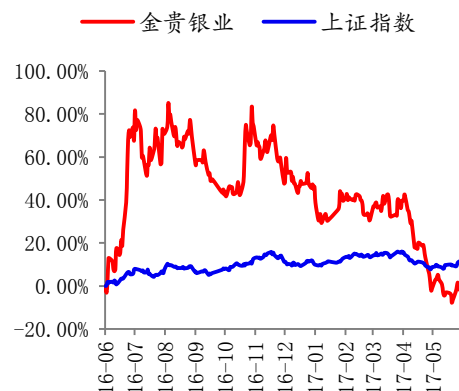
S1480510120003

linyang@dzq.net.cn

交易数据

52 周股价区间（元）	14.13-24.35
总市值（亿元）	103
流通市值（亿元）	55
总股本/流通 A 股（万股）	56500/30600
流通 B 股/H 股（万股）	/
52 周日均换手率	9.22

52 周股价走势图



资料来源：东兴证券研究所

相关研究报告

1、金贵银业（002716）深度报告：量价齐飞高速增长 对银价弹性大 2017-06-23

结论:

公司近看产能释放, 中看资源放量, 远看下游深加工, 业绩高增长带来估值优势, 我们预测公司 2017-2019 营收分别为 103.7 亿、147.4 亿、176.3 亿, 净利润分别为 3.91 亿、4.93 亿、5.39 亿, EPS 分别为 0.70、0.87、0.95, 对应的 PE 分别为 26 倍、21 倍, 19 倍。维持公司“强烈推荐”评级, 6 个月目标价 27.5 元。

分析师简介

分析师：林阳

中国社科院经济学硕士，有色金属行业首席研究员，研究所上海团队负责人。
单击此处输入文字。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我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。

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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。