

资本运作开启想象空间

核心观点：

1. 事件

2015年，公司实现营业收入34,486.92万元，较2014年增长11.85%，实现归属于上市公司股东的净利润4,897.19万元，较2014年增长9.17%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4918.25万元，较2014年上升10.84%。向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），送红股0股（含税），以资本公积金向全体股东每10股转增5股。

2. 我们的分析与判断

（一）固体矿勘查收入下降，建筑工程接力

在行业景气度地点实现收入和利润增长，实属不易。其中固体矿产勘查技术服务收入12,375.59万元，同比下降30%，占主营业务收入的36.45%，由于矿产品价格下降，行业投资积极性下降，公司收入收到行业波及；建筑工程服务收入10,524.81万元，同比上升51%，占主营业务收入的31.00%，随着一带一路推进，非洲国家的建筑投入变大，公司的建筑收入有望维持高增长。

（二）商业地勘行业骄子，海外基因强大

公司作为中国有色金属行业首批成规模“走出去”的商业性综合地质勘查技术服务公司，主要为国内外客户提供综合地质勘查技术服务。经过多年发展，公司逐步在经验、管理、技术、人才、客户、机制等方面形成了较强的综合性竞争优势，尤其是在“走出去”市场经验、品牌、中高端客户资源等方面具有较强的先发优势。短期受到行业低景气度影响，但公司仍苦练内功，增强自身优势。中长期看，随着世界经济的企稳复苏，尤其是来自印度、印尼等国工业化进程的加速，以及中国一带一路战略的落地实施，矿产品需求和价格将温和复苏与增长，将带动公司勘查技术服务业务及矿权投资业务的增长。

（三）苦练内功，静待周期

公司在海内外拥有参控股子公司二十一家，已经形成良好的市场声誉，在中国有色金属勘查技术服务海外细分市场的占有率名列前茅。随着全球勘查行业的深度调整，竞争力较弱的同行企业将难以维持，市场集中度将进一步提升，公司的行业龙头地位进一步稳固。同时，伴随着公司矿权投资业务的深入开展，通过低成本获取矿业资产，将为公司的长远发展奠定基础。

中矿资源(002738.SZ)

谨慎推荐 首次评级

分析师

刘文平

：0755-83024323

：liuwenping_yj@chinastock.com.cn

职业证书编号：S0130514110003

特此鸣谢

华立 021-20252650

（huli@chinastock.com.cn）

对本报告的编制提供信息。

市场数据

2016-04-08

A股收盘价(元)	30.98
A股一年内最高价(元)	65.74
A股一年内最低价(元)	19.12
上证指数	2984.96
市盈率	86.06
总股本(万股)	12461.00
实际流通A股(万股)	5761.70
限售的流通A股(万股)	6699.30
流通A股市值(亿元)	17.85

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究部

相关研究

相关研究

(四) 资本运作，开启想象空间

2016 年在夯实主业同时，公司抓住有利时机，适时适度地开展矿权投资业务，采取多种方式低成本拥有或控制更多的国内外优质矿权资源，逐步打通矿权投资业务融资渠道，实现公司矿权投资业务的可持续发展。积极借助上市公司资本市场平台，紧密结合公司的经营状况和行业特点，适时开展并购重组和资本运作，实现公司经营规模和盈利能力同步扩张。同时，通过适度相关多元化发展，不断培育新的利润增长点，迅速将公司做大做强，实现跨越式的发展。

3. 投资建议

公司主业固体矿勘查有望随着矿产价格上涨，走去周期底部；紧抓一带一路，建筑业务的迅猛提升，带动公司业绩增长。周期底部稳健经营，夯实公司基础，以备长期发展。作为商业地产的骄傲，在矿产品价格底部，加大获取低成本优质资源的力度；利用资本市场平台，并购重组多元化发展。考虑到公司市值仅 40 亿元，首次覆盖，给予谨慎推荐评级。

4. 风险提示

政治风险、矿产品价格大幅下跌、汇兑风险等。

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

刘文平，研究员行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

西藏珠峰、恒顺众昇、紫金矿业、东睦股份、山东黄金、红宇新材、博云新材、中钨高新、厦门钨业、中国铝业、金贵银业、五矿发展等。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
公司网址： www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：詹 璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn