

日期:2018-01-30

五礦資源（1208）是一家以金屬、礦產品的勘探、開發、貿易集團，主要以鋅、銅、黃金，白銀為主。集團是內地有色金屬及製品的主要供貨商之一，亦是內地最大鋼鐵經銷商及內地最大鋼鐵製造業原材料之最大供貨商。



根據集團 2017 年第四季度生產報告，集團的電解銅產量為 38,051 噸，較去年同期減少 12%，全年產量為 143,127 噸。銅（精礦含金屬量）產量為 121,499 噸，較去年同期增加 15%，全年產量為 455,070 噸。此外，鋅（精礦含金屬量）產量為 32,466 噸，較去年同期增長 52%，全年產量為 87,215 噸。鉛（精礦含金屬量）產量為 7,711 噸，較去年同期增加 9%，全年產量為 26,611 噸。鉬（精礦含金屬量）產量 481 噸，全年產量為 1,431 噸。

目前，集團是內地最大的自產銅集團，今年銅產量的增加主要受惠於集團的 Las Bambas 礦山創下季度產量新記錄，該礦山第四季度生產銅精礦含銅 121,140 噸，2017 年總產量達 453,749 噸。Las Bambas 礦山全球排名第七，集團目前擁有礦山 62.5% 的股權。鋅的未來增長主要來源於集團位於澳洲的全球第九大 Dugald River 礦山，該礦預計每天生產 17 萬噸鋅，於第四季度的試車活動中生產鋅精礦含鋅 12,412 噸。Kinsevere 礦山繼續保持穩定的增長，年產量連續第三年超過 80,000 噸的產量。Rosebery 礦山第四季度生產鋅精礦含鋅 20,054 噸，全年鋅產量為 74,803 噸。

近日，集團發出公布，用盈餘資金提前償還用於 Las Bambas 項目融資 59.88 億美元項目貸款下的另一筆 5 億美元未償還本金。在礦產量大幅增加和集團提前償還的消息帶動下，股價亦都連日向上。隨着全球經濟環境轉好，金屬消耗量的增長，金屬價格亦都節節上升，集團股價仍有上升空間。

黃梓恒 (Wong Chi Hang, Daniel) - 中達證券客戶主任

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號 BJK881），現持有就證券及期貨條例（香港法例第 571 章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。