

山东黄金 (600547.SH)

2024 年 01 月 09 日

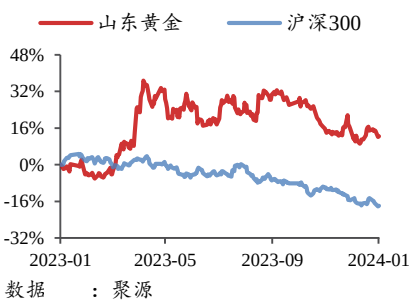
资源禀赋优异，黄金龙头乘风启航

——公司首次覆盖报告

投资评级：买入（首次）

日期	2024/1/9
当前股价(元)	22.39
一年最高最低(元)	27.60/18.68
总市值(亿元)	1,001.60
流通市值(亿元)	809.27
总股本(亿股)	44.73
流通股本(亿股)	36.14
近 3 个月换手率(%)	35.31

股价走势图



● 资源禀赋优异，黄金龙头乘风启航

公司行业龙头地位稳固，黄金产量、储量均位于行业前列，山金集团注资潜力较大，在建工程投产将进一步释放产能，受益于金价上行，黄金龙头乘风启航。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 23.84、32.62、43.76 亿元，考虑定增摊薄的 EPS 分别为 0.47、0.64、0.86 元；对应 2024 年 1 月 9 日收盘价的 PE 分别为 47.9、35.0、26.1 倍，首次覆盖，给予“买入”评级。

● 股权架构稳定，并购扩充版图

山东黄金成立于 2000 年 1 月，实控人为山东省国资委，股权集中、稳定，2003 年于 A 股上市，2018 年于 H 股上市。山东黄金 2008 年开始境内并购，2017 年开启海外并购，截至 2022 年底，山东黄金拥有境内金矿 14 座，境外金矿 2 座，黄金储量 565.18 吨，权益黄金储量 497.47 吨，黄金资源储量丰富，位于行业第一梯队。

● 矿山恢复生产，经营业绩修复

2021 年因山东省金矿安全检查整顿，省内部分矿山停产，经营业绩遭受冲击。2022 年，矿山生产与经营利润同步恢复。2021-2022 年公司应对经营性现金流下降大幅增加长期借款，资产负债率上升，但维持在可控水平。2023 年，随矿山全面复产公司经营业绩有望得到进一步提升。

● 立足四大优势，静待龙头启航

聚焦黄金，业务纯度高。公司以黄金矿产资源开发利用为主业，自产金贡献主要毛利，黄金业务纯度在同业中排名第一。**内生整扩，实现扩界充能。**公司重视项目建设，积极整合省内资源，促进原有矿山提能增储，开展包括三山岛金矿采选产能 15000 吨/日扩建、赤峰柴矿 2000 吨/日扩建、焦家金矿成矿带整合、新城金矿成矿带整合等工程，现有建设项目达产后共计增加年采选产能 908 万吨。**外延并购，增大资源储量。**山金集团注资潜力较大，“十四五”规划矿产金产量达 80 吨，未来可期；控股银泰黄金，强强联合，实现资源增储和业务协同。成功竞得甘肃大桥金矿采矿权，省外布局再下一城；海外收购贝拉德罗金矿与卡蒂诺金矿，两者增加权益黄金储量共计 217 吨。**降本增效，提高黄金产量。**公司加大科研投入，实施降本增效，三费率同比下降 4.76pct。公司矿产金产量稳步增长，2022 年矿产金产量 38.67 吨，规模位列行业第一梯队。

● **风险提示：**工程进展不及预期；产品价格波动；美联储货币政策波动。

财务摘要和估值指标

指标	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	33,935	50,306	59,767	66,995	73,136
YOY(%)	-46.7	48.2	18.8	12.1	9.2
归母净利润(百万元)	-194	1,246	2,384	3,262	4,376
YOY(%)	-109.6	743.2	91.4	36.8	34.2
毛利率(%)	10.6	14.1	15.8	17.5	19.5
净利率(%)	-0.6	2.5	4.0	4.9	6.0
ROE(%)	-0.6	3.9	6.5	8.2	9.9
EPS(摊薄/元)	-0.04	0.24	0.47	0.64	0.86
P/E(倍)	-589.3	91.6	47.9	35.0	26.1
P/B(倍)	5.0	5.0	4.4	3.9	3.4

数据：聚源、开源证券研究所

目录

1、地方国资委控股，并购整合优质资源	4
2、矿山恢复生产，业绩扭亏为盈	6
3、立足四大优势，静待龙头启航	7
3.1、优势一：聚焦黄金，提升业务纯度	7
3.2、优势二：内生整扩，实现扩界充能	8
3.3、优势三：外延并购，增大资源储量	10
3.3.1、集团注资潜力较大，未来可期	10
3.3.2、公司控股银泰黄金，达成强强联合	12
3.3.3、公司新增省外矿权：甘肃大桥金矿采矿权	14
3.3.4、国际化并购：收购贝拉德罗金矿 50%股权	15
3.3.5、国际化并购：收购卡蒂诺金矿，引入战略合作，项目资源优质	16
3.4、优势四：降本增效，提高黄金产量	17
3.4.1、降本增效效果显著，三费下降，原矿入选品味提升	17
3.4.2、矿产金产量稳步增长，产量规模位列行业第一梯队	18
4、盈利预测与投资建议	19
4.1、盈利预测与业务拆分	19
4.2、估值分析与投资建议	21
5、风险提示	22
附：财务预测摘要	23

图表目录

图 1：山东黄金不断并购扩大商业版图	4
图 2：山东黄金实控人为山东省国资委	5
图 3：公司黄金资源储量位列行业第一梯队（2022 年）	5
图 4：公司黄金资源分布集中于山东省内（2022 年）	5
图 5：2023Q1-3 营业收入同比增加 3.75%	6
图 6：2023Q1-3 归母净利润同比增加 94.12%	6
图 7：资产负债率维持高位	7
图 8：资产负债率与同业相比较高	7
图 9：公司业务纯度行业内排名领先	8
图 10：2022 年自产金贡献主要毛利	8
图 11：公司营业收入与金价有较大相关性	8
图 12：公司股价与金价有较大相关性	8
图 13：山金集团“十四五”核心指标	12
图 14：山金集团 2035 年远景规划	12
图 15：银泰黄金矿产金产量稳步增长	13
图 16：银泰黄金矿产金成本领先同业	13
图 17：2023Q1-3 银泰黄金营业收入 70.95 亿元，同比增长 10.30%	13
图 18：2023Q1-3 银泰黄金归母净利润 11.18 亿元，同比增长 20.24%	13
图 19：截至 2023 年三季报，山东黄金成为银泰黄金控股股东	14
图 20：贝拉德罗 2022 年金产量有所增加	15
图 21：巴里克预测未来贝拉德罗产量将增加	15
图 22：贝拉德罗金矿生产总维持成本持续上升	16
图 23：Namdini 项目产量指引	17
图 24：Namdini 项目成本在全球范围具有优势	17
图 25：公司三费率显著下降	18
图 26：公司持续加大科研投入	18
图 27：自产金克金成本下降	18
图 28：平均入选品味得到提升	18
图 29：公司矿产金产量稳步增加	19
图 30：公司矿产金产量位于行业第一梯队	19

表 1: 2022 年公司矿产资源储量及矿产储量情况	5
表 2: 公司聚焦黄金产业, 实现全产业链布局	7
表 3: 公司国内现有矿山产能及远景规划产能	9
表 4: 2022 年公司正在进行的主要扩界充能及资源整合项目进度	9
表 5: 焦家、金城金矿项目整合区域及增产规划	10
表 6: 山东黄金集团探矿权资源量统计表	10
表 7: 山东黄金集团采矿权资源量统计表	11
表 8: 银泰黄金控股的黄金矿山情况	12
表 9: 2022 年贝拉德罗黄金资源量和储量	15
表 10: Namdini 项目关键指标	17
表 11: 2022 年各矿山黄金产量表 (吨)	19
表 12: 矿产金产量预测	20
表 13: 公司分业务收入预测	20
表 14: 黄金价格、矿产金产量波动性对归母净利润的敏感性分析	21
表 15: 公司市值/产量比、市值/储量比均低于行业平均水平	21
表 16: 公司 PE 估值高于行业平均水平	22

1、地方国资委控股，并购整合优质资源

山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“山东黄金”或者“公司”）成立于2000年1月，于2003年8月在上海证券交易所成功挂牌上市交易，2018年9月在香港联合交易所主板成功挂牌上市交易，A+H两地上市，融资渠道畅通。

公司不断通过外延并购扩大自身矿产金规模。上市之前公司主要资产为莱州半岛的新城金矿，上市后并购集团公司旗下的焦家金矿，公司大规模的扩张开始于2008年，2008年收购内蒙古玲珑、赤峰柴金矿等；2010年-2014年陆续收购金石矿业、西和中宝、福建源鑫及归来庄股权；2017年收购阿根廷贝拉德罗50%股权，开始海外黄金矿山布局；2021年进军新疆和非洲加纳，完成恒兴黄金100%股权和卡帝诺100%股权收购，收购莱州章鉴100%股权，天承矿业、鲁地金矿、地矿来金100%股权、莱州鸿昇矿业45%股权，2023H1公司收购银泰黄金20.93%股权、成功竞得甘肃大桥金矿采矿权；截止2022年末，公司共有16座矿山，国内14座，其中10座位于山东省内，4座位于省外（福建、内蒙古、新疆和甘肃各1座）；2座位于海外（阿根廷和加纳），2023年新增大桥金矿。公司拥有的焦家金矿、玲珑金矿、三山岛金矿及新城金矿连续多年位居“中国黄金十大矿山”，是国内唯一拥有四座累计矿产金突破百吨的上市矿山企业。

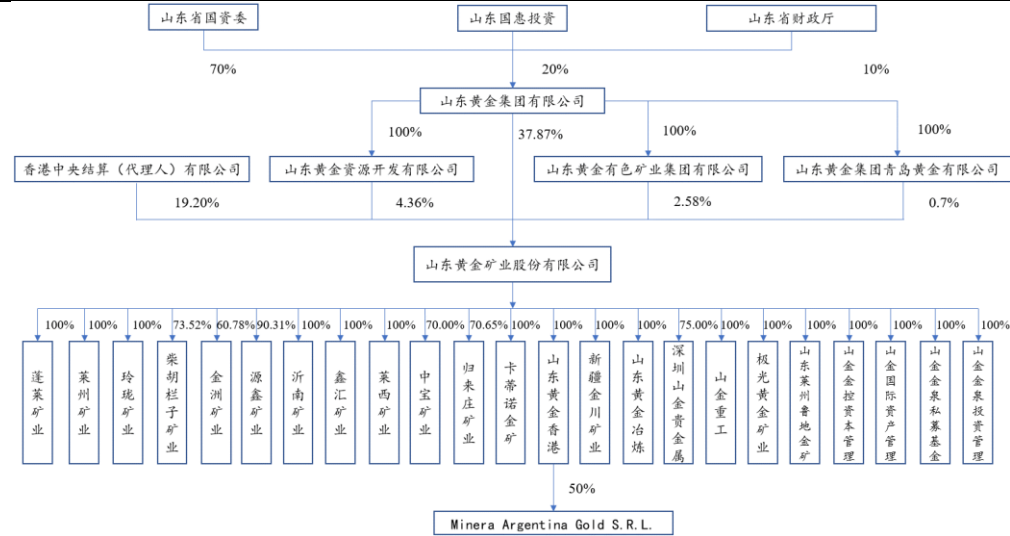
图1：山东黄金不断并购扩大商业版图



资料：公司公告、公司官网、开源证券研究所

公司控股股东山东黄金集团，实控人为山东省国资委。公司股权结构稳定，截至2023Q3，控股股东山东黄金集团直接持有公司37.87%的股份，通过山东黄金资源开发有限公司、山东黄金有色矿业集团有限公司、山东黄金集团青岛黄金有限公司间接持股4.36%、2.58%和0.7%，山东黄金集团共计持股45.51%，公司第二大股东为香港中央结算有限公司，股权比例为19.20%。

图2：山东黄金实控人为山东省国资委



资料：Wind、公司年报、开源证券研究所（注：数据截至 2023Q3）

黄金资源储量丰富，位于行业第一梯队。截至 2022 年底，公司拥有黄金资源量 1431.4 吨，平均品位 1.73 克/吨，权益黄金资源量 1318.6 吨；拥有黄金储量 565.18 吨，平均品位 1.36 克/吨，权益黄金储量 497.47 吨。同行业中仅次于紫金矿业，黄金资源储量位于行业第一梯队。从资源量分布区域看，境内占比 76%，其中山东省占比 71%；省外占比 5%。

图3：公司黄金资源储量位列行业第一梯队（2022 年）

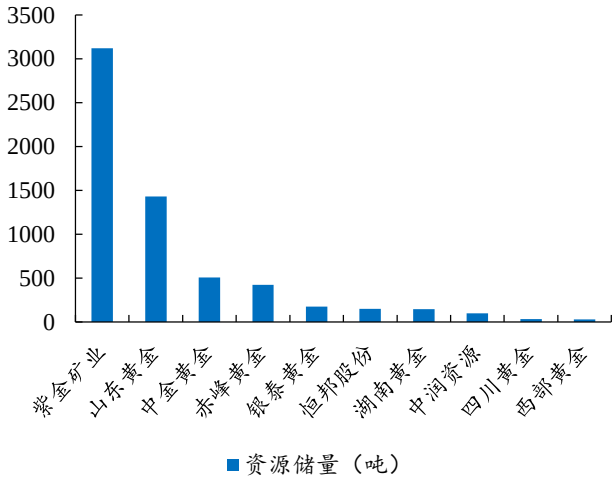
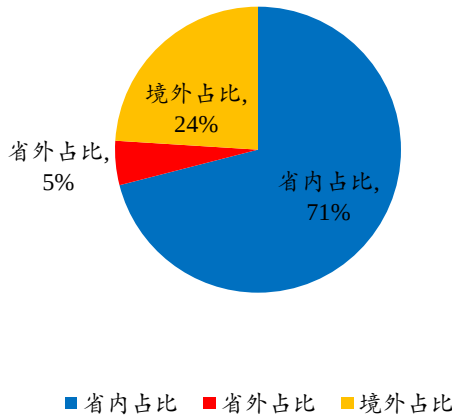


图4：公司黄金资源分布集中于山东省内（2022 年）



数据：各公司公告、开源证券研究所

数据：公司年报、开源证券研究所

表1：2022 年公司矿产资源储量及矿产储量情况

金矿名称	持股比例 (%)	资源量 金属量 (吨)	权益金属量 (吨)	品位 (克/吨)	金属量(吨)	储量 权益金属量(吨)	品位 (克/吨)	剩余开采年限 (年)
三山岛金矿	100%	146.58	146.58	3.07	50.64	50.64	2.72	7.04
焦家金矿	100%	350.52	350.52	3.37	87.18	87.18	3.68	4
新城金矿	100%	200.71	200.71	3.38	59.59	59.59	3.33	6.78
玲珑金矿	100%	157.56	157.56	2.87	15.04	15.04	2.28	7.26
归来庄金矿	70.65%	8.79	6.21	3.52	1.72	1.22	3.75	2.19
金洲金矿	60.78%	12.67	12.67	3.12	5.75	3.53	2.9	21.62
鑫汇公司	100%	36.58	36.58	3.67	20.69	20.69	3.46	18.09

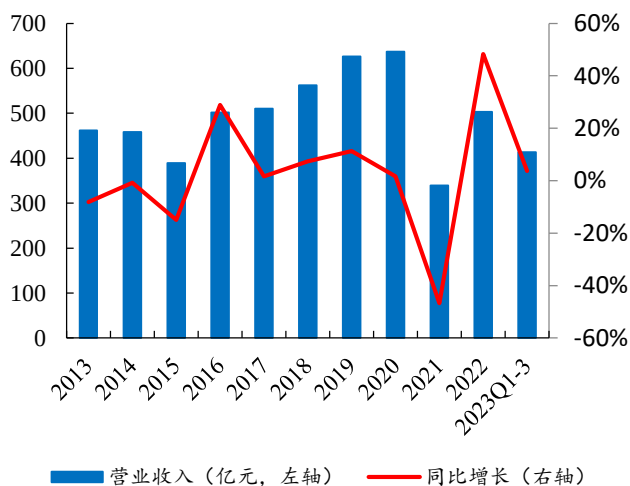
金矿名称	持股比例 (%)	金属量 (吨)	资源量 权益金属量 (吨)	品位 (克/吨)	金属量(吨)	储量 权益金数量(吨)	品位 (克/吨)	剩余开采年限 (年)
莱西公司	100%	6.41	6.41	1.96	3.01	3.01	1.7	5.37
蓬莱金矿	100%	14.42	14.42	7.25	5.98	5.98	5.27	5.93
沂南金矿	100%	9.48	9.48	1.57	2.34	2.34	1.36	9.07
山东省	-	943.7	936.5	3.21	251.94	249.21	3.15	-
赤峰柴金矿	73.52%	7.43	5.46	3.01	4.72	3.47	2.75	5.2
福建源鑫金矿	90.31%	2.65	2.39	4.82	1.03	0.93	3.96	1.77
西和中宝金矿	70%	30.86	21.6	2.28	12.51	8.76	2.29	9.84
新疆金川	100%	40.46	40.46	0.91	18.03	18.03	0.84	4.28
省外合计	-	81.4	69.9	1.33	36.29	31.19	1.26	-
中国小计	-	1,025.10	1,006.40	2.89	288.23	280.4	2.65	-
贝拉德罗矿	50%	188.18	94.09	0.68	119.75	59.87	0.71	-
卡帝诺	100%	218.1	218.1	1.12	157.2	157.2	1.13	-
总计	-	1431.4	1318.6	1.73	565.18	497.47	1.36	-

数据：公司年报、开源证券研究所

2、矿山恢复生产，业绩扭亏为盈

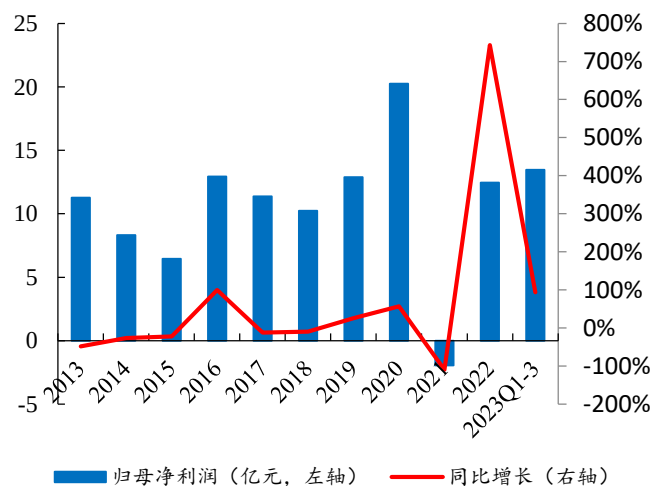
2021 年，山东省发生两起金矿安全事故，公司所属山东省内企业进入安全检查整顿，生产运营受到冲击，2021 年公司矿产金量 24.781 吨，较 2020 年同期下降 13.98 吨，降幅 36.06%。2022 年产量逐渐恢复，但是净利润仍然不及 2020 年，主要系 2022 年玲珑矿区和东风矿区未复产。2022 年，公司实现营业收入 503.06 亿元，同比增加 48.29%；实现归母净利润 12.46 亿元，同比扭亏为盈。2023Q1-3 实现归母净利润 13.45 亿元，同比增加 94.12%，主要系金价上涨及公司降本增效。

图5：2023Q1-3 营业收入同比增加 3.75%



数据：Wind、开源证券研究所

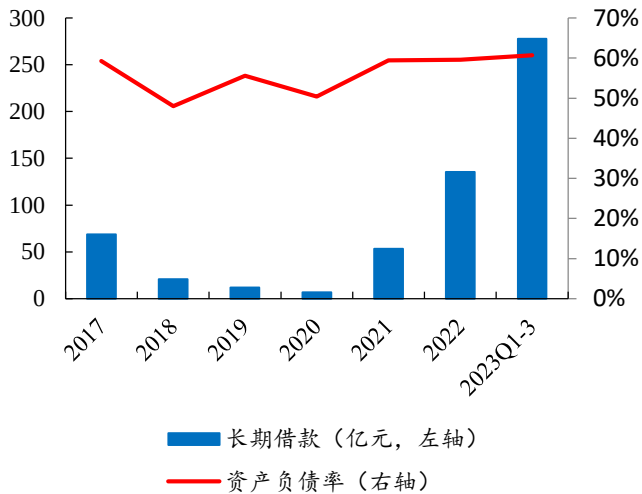
图6：2023Q1-3 归母净利润同比增加 94.12%



数据：Wind、开源证券研究所

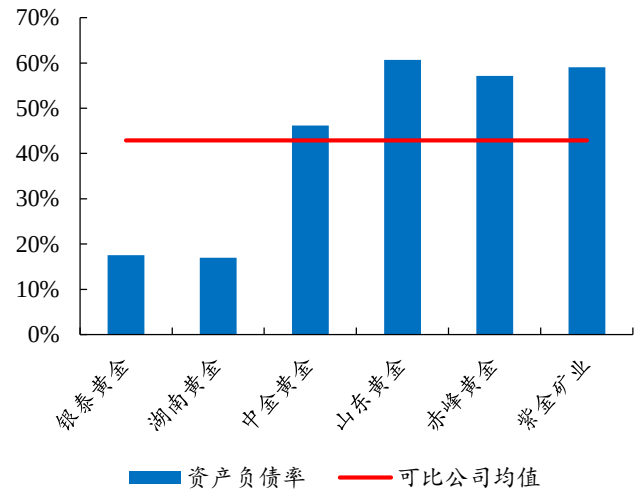
公司 2022-2023 年资产负债率增长较快，主要原因是补充现金流及收购银泰。2023Q3 公司资产负债率 60.68%，同比上升 1.4pct，与同行业可比公司相比资产负债率较高。公司资产负债率有所上升是长期负债增加导致，2021 年长期借款 53.4 亿元，同比增加 688.14%，2022 年长期借款 135.48 亿元，同比增加 153.7%，主要原因是近两年由矿产停工导致经营性现金流减少，为补充现金流而增加借款。2023Q1-3 长期借款进一步增加，主要是公司融资支付银泰黄金股权收购款所致。

图7：资产负债率维持高位



数据：Wind、开源证券研究所

图8：资产负债率与同业相比偏高



数据：Wind、开源证券研究所（注：2023年三季报数据）

3、立足四大优势，静待龙头启航

3.1、优势一：聚焦黄金，提升业务纯度

公司主营聚焦于黄金行业，业务纯度行业排名领先。公司以黄金矿产资源开发利用为主业，采用分散采选、集中冶炼的生产模式产出黄金。公司拥有集黄金勘探、采矿、选冶、冶炼（精炼）和黄金产品深加工、销售以及矿山设备物资的生产、销售于一体完整产业链，并且搭建了黄金供应链金融、金融贸易等多元化金融工具。2022年公司黄金行业实现营业收入474.84亿元，占比94.39%，同比增长54%，业务纯度在行业内排名领先。

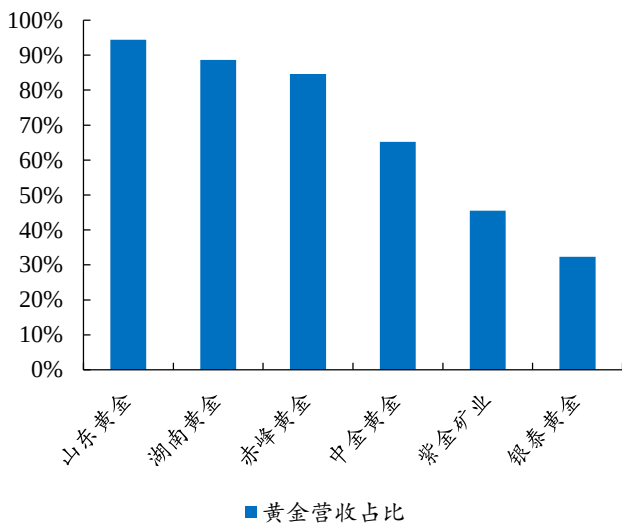
表2：公司聚焦黄金产业，实现全产业链布局

产业链位置	产业链解析	山东黄金布局
上游	勘探、采矿	(1) 山东黄金拥有国内外16座矿山，共计20个探矿权，32个采矿权。 (2) 截至2022年底，公司拥有权益黄金资源量1318.6吨；拥有权益黄金储量497.47吨，平均品位1.36克/吨。 (3) 2022年公司矿产金产量38.673吨，同比增加56.06%，占全国产金量13.09%。
中游	选冶、冶炼、精炼	(1) 公司拥有2家冶炼厂，设计年产能154吨。 (2) 2021年，公司国内地下矿山选冶回收率91.25%。2022年选冶实验室深入矿山解决选冶技术难题，嵩县山金公司新型捕收剂实验效果显著，预计提高选冶回收率1.94%。
下游	加工，销售	公司有自产金、外购金及小金条业务。2022年公司自产金销量38.72吨，同比上涨47.79%，外购金销量52.35吨，同比上涨66.20%，小金条销售30.40吨，同比上涨14.23%。
产业链金融		2017年-2022年，公司先后发行私募债、美元债、永续债，A股定增计划等，为集团发展提供资金保障，2021年，产业链金融业务实现营业收入超200亿元，管理基金规模突破100亿元。

资料：公司公告、公司公众号、东方财富网、开源证券研究所

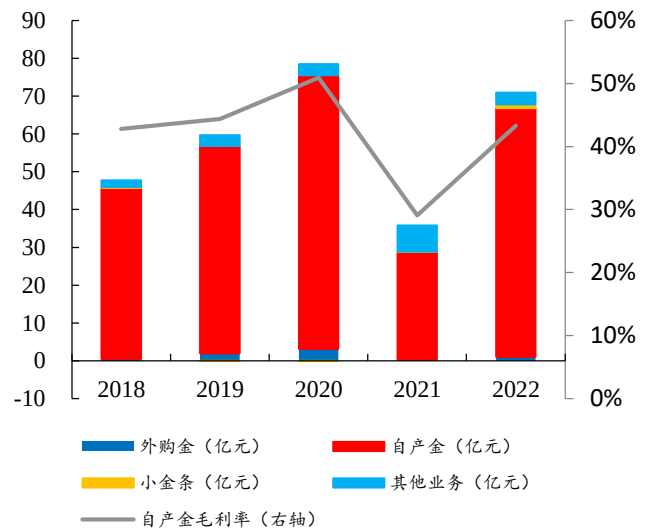
公司外购金贡献主要营收，自产金贡献主要利润。2022年自产金、外购金和小金条业务年营业收入分别为151.83亿元、207.44亿元、108.05亿元，同比增加55.26%、73.63%、23.22%；外购金营收占比最大。2022年，自产金、外购金和小金条毛利分别为65.79亿元、1.03亿元、0.98亿元，毛利率43.33%、0.49%、0.9%，由于外购金成本较高，仅赚取加工费，因此自产金贡献主要毛利。

图9：公司业务纯度行业内排名领先



数据：Wind、开源证券研究所（注：2022 年年报数据）

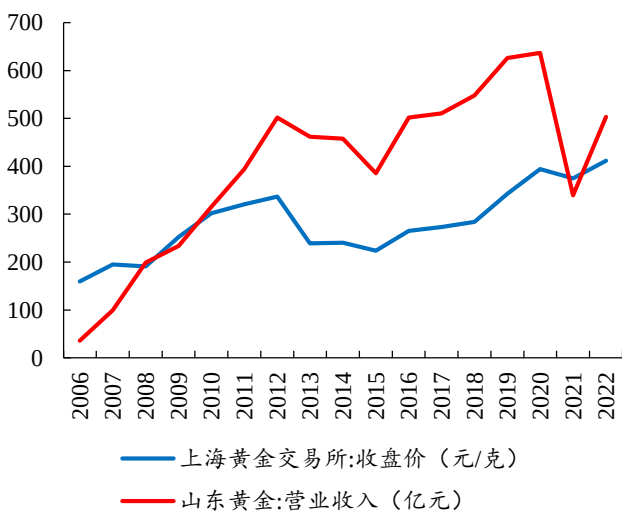
图10：2022 年自产金贡献主要毛利



数据：Wind、开源证券研究所

公司业绩抬升显著受益于金价上行。由于公司黄金业务纯度较高，因此金价对公司的影响较大，对上海黄金交易所金价与公司营业收入、股价进行皮尔逊相关性分析，在 0.01 的水平上均显著相关，相关系数分别为 0.68、0.87。如金价上行，公司将充分享受行业红利。

图11：公司营业收入与金价有较大相关性



数据：Wind、开源证券研究所

图12：公司股价与金价有较大相关性



数据：Wind、开源证券研究所

3.2、优势二：内生整扩，实现扩界充能

现有建设项目共计增加年采选产能 908 万吨。公司重视项目建设，将项目建设作为稳增长的动力源泉，公司未来国内黄金产量的增长将受益于矿山的扩建增产以及资源整合计划。包括三山岛金矿采选产能 15000 吨/日扩建、赤峰柴矿 2000 吨/日扩建、焦家金矿成矿带整合、新城金矿成矿带整合、鑫汇金矿 1500 吨/日扩建等，当前项目共计增加产能 908 万吨/年，促进原有矿山提能增储，加快推进山东黄金世界级黄金基地建设。公司持续发力探矿增。2023 年上半年焦家金矿、金洲公司、玲珑金矿、三山岛金矿通过探矿分别新增黄金金属量 3.58 吨、2.5 吨、1.85 吨和 1.07 吨。

表3：公司国内现有矿山产能及远景规划产能

金矿	采选设计产能 (吨/日)	采选设计产能 (百万吨/年)	2020年矿石处理 量(百万吨)	产能利用率 (%)	远景设计采选产 能(百万吨/ 年)	修建计划
三山岛金矿	8,000	2.64	4.05	153.41%	4.95	预计 2028 年建成
焦家金矿	8,000	2.64	4.68	177.27%	6.60	预计 2029 年建成
新城金矿	6,500	2.15	2.32	108.16%	2.64	预计 2027 年建成
天承矿业			0.44			
玲珑金矿	4,450	1.47	2.60	177.05%	2.79	预计 2025 年建成
归来庄金矿	2,000	0.66	0.20	30.30%	0.66	
金洲金矿	1,500	0.50	0.39	78.79%	0.50	
青岛金矿	3,000	0.99	1.18	119.19%	1.49	已经取得青岛市 采选扩能 工程项目核准的批复
蓬莱金矿	1,000	0.33	0.38	115.15%	0.33	
沂南金矿	1,550	0.51	0.50	97.75%	0.51	
赤峰柴金矿	1,250	0.41	0.60	145.45%	0.66	已取得项目核准批复及配套尾矿 库扩建的环境影响报告书批复
福建源鑫金 矿	800	0.26	0.26	98.48%	0.26	
西和中宝金 矿	450	0.15	0.26	175.08%	0.40	2022 年建成
新疆金川	15,150	5.00	7.35	147.01%	5.00	

数据：公司公告、中国黄金报等、开源证券研究所

注：2022 年矿石处理量数据缺失，2021 年受不可抗力因素导致山东省内矿山减产，因此除新疆金川矿山采用 2021 年数据，其余矿山采用 2020 年数据。2021 年天承矿业旗下矿山已经分别整合进焦家、新城金矿。

表4：2022 年公司正在进行的主要扩界充能及资源整合项目进度

项目名称	项目建设期	预计结束	项目计划投入(亿元)	截至 2022 年工 程进度
三山岛金矿矿产资源开发利用(扩界扩 能)工程	7 年	2028 年	120.52	2.92%
焦家金矿带资源整合开发利用工程项目	8 年	2029 年	82.73	0.98%
玲珑金矿东风矿区扩能扩界工程	6 年	2025 年	12.27	53.00%
新城金矿采选扩建工程	10 年	2027 年	37.84	33.15%
铜井矿区(扩界)采矿工程	-	-	4.33	82.00%
鑫汇采矿扩建工程	12 年	2024	5.95	98.50%

资料：公司公告、中国黄金报等、开源证券研究所

焦家金矿整合范围广、难度大。焦家金矿是集团公司矿权整合数量最多、关系最复杂、范围最广、难度最大的项目。项目的总投资额为 82.73 亿元，项目建设期为 6 年。整合形成新的南北两个工业场地，减少矿石的运输距离。对 14 个矿区的现有生产系统(单绳提升系统、井巷工程、应急安全出口、通风系统、排水系统、供水供风系统等)进行整合或保留，有效解决矿山开采点多面广、一矿多开的问题。不仅可以降低建设成本，实现矿山开发成本控制，同时可带动各矿山配套设施、管理水平的整体提升，使整合建设后的焦家金矿带资源得到全面合理的开发。整合完成后实现矿山资源的综合利用及矿山开发成本控制。

定增支持项目建设，整合完成后将扩大公司产能。公司以此项目为基础，在 A 股市场实施定增方案，非公开定向增发募集不超过 73.83 亿元。矿区內矿石保有资源量 12,611.45 万吨，金平均品位 3.51 克/吨，含金金属量 442.24 吨。根据可行性研究报告，项目达产后，出矿能力可达 660 万吨/年，实施主体达产年营业收入为 537,343.06 万元，年均税后净利润 211,306.37 万元，内部收益率(税后)为 20.55%，投资回收期为 8.71 年(税后含建设期)，具有较好的经济可行性。截至 2022 年底，焦家金矿黄金年产量突破 10 吨，成为全国第一黄金生产矿山。

新城金矿整合完成后预计生产规模提高至 264 万吨/年。项目建设包括采矿和选矿，不包括尾矿库建设。采矿、选矿建设规模为 8000t/d (264 万吨/年)；矿山共服务年限 14 年，其中：投产期 1 年，达产期 12 年，减产期 1 年。目前，新城金矿与红布矿区的整合初步完成，每月节约能耗成本 137 万元。

表5：焦家、金城金矿项目整合区域及增产规划

矿山名称	整合区域	整合增产规划
焦家金矿	焦家金矿、望儿山金矿、寺庄矿区、马塘矿区、马塘二矿区、东季矿区、金城金矿、朱郭李家金矿、后赵金矿 9 个采矿权，以及焦家矿区深部及外围金矿南部详查、马塘二矿区深部及外围金矿勘探、后赵北部矿区金矿勘探、南吕-欣木地区金矿勘探、前陈-上杨家矿区金矿勘探北段 5 个探矿权。	预计生产规模提高至 660 万吨/年。
新城金矿	新城金矿以新城金矿采矿权为主体，整合新城金矿深部及外围勘探、曲家地区金矿勘探、红布矿区采矿权、红布矿区深部及外围金矿勘探等，统一开发。整合范围内的新城金矿采矿权、新城金矿深部及外围勘探、曲家地区金矿勘探（含西草坡-曲家矿段、滕家矿段）、红布矿区采矿权、红布矿区深部及外围金矿勘探五个部分，其中新城金矿（采矿权）、红布矿区（采矿权）为已有工程。	预计生产规模提高至 264 万吨/年。

资料：公司公告、开源证券研究所

3.3、优势三：外延并购，增大资源储量

3.3.1、集团注资潜力较大，未来可期

截至 2022 年 12 月 31 日，公司控股股东山东黄金集团共拥有 34 处属于中国境内的金矿探矿权。按中国资源储量估算规则并经有关部门评审备案的黄金资源量共计约 659.55 吨；13 处位于中国境内的金矿采矿权，已探明黄金资源量总计约 124.85 吨。

根据集团公司和上市公司重组时作出的承诺，重大资产重组完成后，集团公司及其控制的下属公司在境内所拥有具备注入山东黄金条件的、与山东黄金主业相同或相类似的资产都将注入山东黄金。

根据公司公告披露，由于集团层面的部分黄金资源因矿权、房屋、土地等涉及权证问题，目前尚不满足注入上市公司的要求，山东黄金集团正在对矿权的资源、权证完善等情况进行梳理，将积极推动符合条件的矿权转让至公司的工作，待整改完善后将逐步注入到山东黄金上市公司。集团现有的黄金资源未来或将为公司进一步的资源整合提供较大成长空间。

表6：山东黄金集团探矿权资源量统计表

矿权名称	查明金金属量（吨）
山东省莱州市仓上-潘家屋子地区金矿勘探	0.39
山东省莱州市留村金矿中深部详查	2
山东省莱州市上马家金矿助	0.22
山东省莱州市西岭村金矿勘	382.58
山东省蓬莱市磁山矿区金矿勘探	3.86
山东省蓬莱市上岚子矿区金矿勘探	3.6
山东省蓬莱市土屋金矿区深部金矿详查	0.57
山东省蓬莱市大柳行北部地区金矿详查	5.43
山东省烟台市蓬莱区门楼地区金矿详查	4.98
山东省蓬莱市石家地区金矿详查	10.94
山东省蓬莱市齐沟一分矿区深部及外围金矿勘探	0.87
山东省蓬莱市黑岚沟金矿深部及外围详查	1.48
山东省烟台市蓬莱区初格庄北金矿详查	5.89
山东省平度市旧店金矿区深部普查	1.48
山东省招远市水旺庄矿区金矿勘探	186.1
山东省招远市李家庄矿区金矿勘探	17.05

矿权名称	查明金金属量(吨)
福建省政和县大药坑矿区金矿深部详查	金：0.89 吨 银：21.09 吨
青海省都县阿斯哈（可热）地区金矿详查	8.03
青海省都兰县瓦勒尕金矿详查	8.02
青海省都兰县果洛龙洼金矿详查	12.94
青海省都兰县按纳格金矿详查	1.67
青海省大柴旦行委胜利沟金矿详查	0.56
合计黄金资源量	659.55

数据：公司年报、开源证券研究所

表7：山东黄金集团采矿权资源量统计表

矿权名称	保有金金属量(吨)
莱州鲁地矿业投资开发有限公司金城金矿	73.4
山东黄金金创集团有限公司燕山矿区	3.484
山东黄金金创集团有限公司庵口矿区	6.25
山东金创股份有限公司上口王李金矿区	3.879
山东金创股份有限公司黑金顶矿区	1.538
山东金创股份有限公司黑炭沟矿区	6.721
山东金创股份有限公司齐沟一分矿	1.645
青岛金星矿业股份有限公司	5.19
海南山金矿业有限公司乐东县抱伦金矿	16.04
嵩县山金矿业有限公司	3.97
福建省政和县宏坤矿业有限公司大药坑金矿	0.94
青海山金矿业有限公司都兰县果洛龙洼金矿	0.98
福建省政和县香炉坪矿业有限公司香炉坪银矿	0.813
合计黄金资源量	124.85

数据：公司年报、开源证券研究所

西岭金矿为目前国内最大单体金矿床，开发潜力较大。西岭金矿所在的胶东成矿区域是世界第三大金矿区，是我国重要的金矿富集区、国家级整装勘查区，黄金储量和黄金产量均居全国首位。2023 年 8 月 10 日，山东黄金集团宣布西岭金矿新增金金属量 209.606 吨，累计金金属量达 592.186 吨，成为目前国内最大单体金矿床。查明金矿石量 1.47 亿吨，平均品位 4.02 克/吨，如按矿山生产规模 330 万吨/年排产，可服务矿山 40 余年。

集团“十四五”规划明确，未来可期。集团公司“十四五”战略目标是“致力全球领先，跻身世界前五”。2021 年山东黄金集团董事长陈玉民在《关于集团“十四五”战略规划的报告》中提到，到 2025 年，利润总额达到 80 亿元至 100 亿元，矿产金产量达到 80 吨，资源储量达到 3300 吨以上，人均收入达到 20 万元/年，资产规模和上市公司市值均突破 2000 亿元，资产负债率降至 50%，争取“再造一个山东黄金”，进入世界 500 强的发展目标。

到 2035 年末，实现资源全球布局、品牌知名度和美誉度大幅提升，企业管理水平、科技研发、安全环保、社会和谐、企业文化等成为全球同行业楷模，年产矿产金产量 155 吨，利润总额达到 200 亿元，员工人均收入第三次翻番，达到 40 万元/年，进入世界同行业前三强。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/315301133022011041>