

## 標題：同饗多重利好中國罕王成避險優選

近期週邊局勢再度惡化，導致市場避險情緒升溫，在標的選擇方面，資源類公司所具有的防禦屬性成為當下最優解之一。相對於其他資源類公司，中國罕王（03788）所具有的全球化佈局及業務經營優勢或可助其於近期加速跑出。

### 領先的國際化礦業集團公司

從業務佈局上看，中國罕王主營礦產資源的勘探、開採、選礦、冶煉及銷售，礦產資源分佈於中國和澳大利亞，是快速發展的國際化礦業集團公司。公司近年業績保持穩定增長，2018年持續經營業務實現收入 11.65 億元（人民幣，單位下同），同比增長 10.39%；錄得溢利為 1.85 億元，較去年同期大幅增長 42.18%；每股盈利為 10.1 分，同比上升 42.25%。在業績快速增長的同時，公司債務結構處於持續優化階段，截至 2018 年底，公司負債對總資產比率為 58.17%，相較 2017 年下降約 6.18%。

公司的核心業務主要切入鐵礦及金礦。在鐵礦業務方面主攻高品位鐵精礦及風電球墨鑄鐵用生鐵，公司的鐵精礦品位一直高居 69% 左右，相較於進口鐵礦石及國內鐵精礦品位具有顯著優勢。公司生產成本遠優於同業，在市場鐵礦均價下跌的情況下，去年中國罕王的鐵礦業務毛利率仍達到 44% 左右，維持較高水準，充分反映出公司的成本優勢。截至 2018 年度，中國罕王擁有鐵礦石的資源量約為 9,997.8 萬噸，可支撐未來數十年的開採需求。

在金礦運營方面，公司自 2017 年 SXO 金礦項目運營大獲成功獲得數倍的收益之後，2018 年再度以低成本收購澳大利亞 PGO 項目，該項目金礦儲量豐富且比較容易開採，擁有 JORC 資源量 200 萬盎司黃金，JORC 儲量 23 萬盎司，預計 2020 年將實現投產，投產後有望為公司帶來更大收益。

### 迎多重行業利好

今年以來資源行業迎來多重利好刺激，在鐵礦業務方面，由於年初全球主要供給端受礦難及氣候影響大幅減產，導致全球供給呈現偏緊態勢，在進口鐵礦石產量不足的背景下，國產高品質鐵礦價格亦隨之“水漲船高”。而今年國內出臺多項政策穩基建，對於鋼鐵行業是不錯的增長支持，對鐵礦的需求也將保持旺盛。而另一方面，近期週邊局勢再度惡化也使得金價

重回上升軌道，港股黃金概念股均呈現逆市上漲走勢。鑒於週邊局勢實屬“長期作戰”，黃金作為避險資產亦將成為資金湧入的主要對象，對於未來金價的走勢可繼續看高一線。

7月以來中國罕王持續回購股票，近期受多種因素利好刺激，公司股價逆市走高，上周曾創出一年半新高。鑒於下半年鐵礦基本面未變，料其價格仍將在高位運行，利好公司鐵礦業務業績表現，且 PGO 金礦項目有望為公司帶來較大收益預期，未來公司股價方面具備上升空間，可考慮做中長線佈局，股價上望 1.7 港元，跌穿 0.66 港元止蝕。