



China Hanking Holdings Limited

中国罕王控股有限公司

(股份编号 : 3788. HK)

中国罕王年度业绩扭亏为盈 三大业务齐头并进

回顾 2017 年铁矿石价格走势，品种结构性矛盾依然是影响全年走势的核心问题，高品位铁矿石供需不平衡再度显现。随着国家供给侧改革持续推进，地条钢彻底清除，钢厂利润逐步扩大，高品矿配比提升，为经营高品位矿粉的企业带来了溢价机遇。环顾港股矿业标的，笔者发现中国罕王 (3788.HK) 披露旗下铁矿生产的铁精矿品位高达约 69%，高于行业平均水平，值得关注。

铁矿业务是罕王核心业务板块之一。近年来，鉴于管理层对市场敏锐的洞悉能力与卓越的运营才能，公司坚持优化铁矿业务，陆续关闭及出售低效益的本溪及兴洲矿山，并对旗下的主力毛公矿山进行持续性技术改造以提升铁精矿品位，迎合市场需求，获取更高的收益及经济价值。毛公铁矿 2017 年铁精矿产量达到约 113 万吨 (同比提升约 33.45%)，占比铁矿总产量的 64%，且平均品位高达约 68.60%，技改效果十分显著。值得注意的是，罕王借势市场对高品位铁精矿的强劲需求，在 2018 年 1 月与客户新订了年度长期供货协议，与去年相比，铁精矿每吨售价将提高约人民币 21 元，铁矿业务收益可期。此外，罕王自主研发并

已形成工业化技术的超纯铁精矿（铁精矿品位不低于 72%）可用作高档粉末冶金材料的原料，新的市场空间与经济价值都不容小觑。

镍、锌、铜仍是金属中较为强势的品种。罕王紧跟市场发展动态，持续优化铁矿整体效益同时，实施战略金属领域的资本部署。2018 年 2 月，罕王向澳洲上市公司 Primary Gold Limited（PGO）发出全面性要约，并于 4 月 10 日公告场外收购 Primary Gold 全部股份的先决条件均已满足，罕王现已持有 Primary Gold 56.5% 股份，项目进程十分顺利。PGO 是一家澳大利亚上市的黄金公司，公司资产包括西澳大利亚州的 Coolgardie 金矿项目和北领地的 Mt Bundy 金矿项目。PGO 拥有符合 JORC 2012 标准的资源量约 200 万盎司黄金，平均品位 1.1 克/吨，储量约 23 万盎司黄金，平均品位 3.9 克/吨，资源储量丰富，金矿品位上乘。由此看来，PGO 项目有望继 SXO 金矿项目后成为罕王新一个成功的资本运营案例。

回顾罕王 2017 年度业绩，集团基本面向好。其年内溢利录得约人民币 8.65 亿元，而去年同期亏损 2.14 亿元，成功实现扭亏为盈，主要得益于与金矿项目的成功出售及铁矿业务的良性增长。除了铁矿及金矿外，集团的印度尼西亚镍矿项目于 2017 年 8 月恢复生产，年度毛利率高达 54.83%。2018 年镍国际市场预期仍供不应求，将进一步刺激镍价走强，伴随着印度尼西亚当地冶炼设施产能的不断增长，公司镍业务的盈利能力有望不断提升，值得期待。

综上所述，罕王铁金镍三大业务齐头并进，料长期为集团带来可观的持续性收益。

值得一提的是，罕王在 2017 年已派发 0.2 港元特别股息的基础上，再度宣派每股 0.01 港元的末期股息，如此真金白银回报股东的公司实属可贵。目前公司 PE 不足 2 倍，估值便宜，投资者们或可早日布局。