

A 股代码：600547.SH

A 股简称：山东黄金

H 股代码：1787.HK

H 股简称：山东黄金

山东黄金矿业股份有限公司

Shandong Gold Mining Co.,Ltd.

（地址：济南市历城区经十路 2503 号）



向特定对象发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告 （修订稿）

二零二三年二月

一、募集资金使用计划

山东黄金矿业股份有限公司（以下简称“公司”）本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 990,000.00 万元，扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家矿区（整合）金矿资源开发工程	827,313.10	738,286.69
2	偿还银行贷款	251,713.31	251,713.31
合计		1,079,026.41	990,000.00

若本次发行实际募集资金净额(扣除发行费用后)少于上述拟投入募集资金金额，公司将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

为保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后根据相关法律法规的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的必要性与可行性分析

（一）山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家矿区（整合）金矿资源开发工程

1、项目基本情况

为落实山东省、烟台市各级政府关于金矿矿产资源整合方案，公司以其全资子公司山东黄金矿业（莱州）有限公司（以下简称“莱州公司”）为整合主体，对焦家金矿等 14 个矿业权进行资源整合及统一开发。整合的 14 个矿业权包括焦家金矿、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。本项目的总投资额为 827,313.10 万元，项目建设期为 6 年。

截至本报告公告之日，莱州公司已取得焦家金矿等 14 个矿业权整合后的采矿许

可证,除金城金矿外,其余 13 个整合范围内的矿业权相关资产均已归属于莱州公司。金城金矿采矿权实质上归属于山东黄金集团下属全资子公司莱州鲁地矿业投资开发有限公司(以下简称“鲁地公司”),莱州公司已与鲁地公司就金城金矿采矿权签署租赁协议。

2、项目背景

(1) 加大资源整合开发为我国黄金行业的未来发展趋势

为解决我国黄金工业发展中存在的产业集中度低、资源保障程度低等问题,2009 年 5 月,工业和信息化部原材料工业司、国家发展和改革委员会产业协调司联合组织召开《黄金工业发展专项规划(2009—2015 年)》和《黄金工业产业发展政策》专家论证会;2009 年 9 月,国土资源部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部等部委联合发布了《关于进一步推进矿产资源开发整合工作的通知》,明确提出了推进矿产资源开发整合的目标任务及基本原则。在此市场环境与发展背景下,国内主要黄金工业企业纷纷加快发展步伐,加强资源扩张及整合,提高产业集中度,加大资源勘探和重点矿区的开发建设力度,扩大产能,降低成本,提高企业经济效益。

2010 年 1 月,山东省人民政府办公厅下发《山东省人民政府办公厅关于深化矿产资源开发整合工作的通知》(鲁政办发[2010]1 号),提出以优化资源配置和布局结构为主线,以矿业权调整重置为着力点,推进省内矿产资源整装勘查和勘查开发一体化,进一步提高矿山开发规模,发挥矿产资源的规模效益。2021 年 7 月,为将资源优势转化为经济优势,实现优势资源向优势企业集中,改善矿山安全生产条件,促进地区经济的全面协调和可持续发展,山东省政府下发了《山东省人民政府关于烟台市 8 个区(市)金矿矿产资源整合方案的批复》(鲁政字[2021]133 号),同意烟台市人民政府呈送的《关于呈批烟台市 8 个区(市)金矿矿产资源整合方案的请示》(烟政呈〔2021〕7 号)中关于烟台市金矿矿产资源整合方案,同时明确:“坚持‘一个主体’原则,推动一个整合区域内保留一个采矿权人、一个采矿权之内保留一个生产经营主体,坚决杜绝物理整合、虚假整合,保障各方合法权益,维护社会稳定。”在国家政府的政策支持下,矿产资源整合及规模化开发利用已成为我国黄金行业的发展趋势。

(2) 中国为世界第一大黄金消费市场,黄金需求旺盛

随着国民经济的发展和居民财富的积累,我国的黄金需求在 21 世纪初增速较快,一跃成为全球最大黄金消费国,在勘探资源储量、黄金产量等方面也逐年攀升。在黄金资源储备方面,我国金矿类型繁多,目前已探明资源储量的矿区共计 1,265 处,主要集中于山东、河南、陕西、河北等地区,其合计保有资源储量占总资源储量的 45% 以上。近几年来,我国黄金行业连续多年实现了勘探新增资源储量大于生产消耗资源储量,总体形势较好。中国黄金协会发布的《中国黄金年鉴 2022》显示,近年来我国黄金资源量逐年稳定增长,按照新资源储量分类标准,截至 2021 年底,我国黄金资源量为 15,750.51 吨,较 2020 年末增长 1,023.35 吨,同比增长率 6.95%,实现了我国黄金查明资源储量连续 16 年的增长。

从供需方面看。2021 年,国内黄金产量下降而消费大幅回升。据中国黄金协会统计,2021 年国内原料黄金产量为 328.98 吨,较 2020 年减产 36.36 吨,同比下降 9.95%。其中,黄金矿产金完成 258.09 吨,有色副产金完成 70.89 吨。另外,2021 年进口原料产金 114.58 吨,若加上这部分,2021 年全国矿产金产量合计 443.56 吨,同比下降 7.50%。2021 年,全国黄金实际消费量 1,120.90 吨,与 2020 年同期相比增长 36.53%。其中:黄金首饰 711.29 吨,较 2020 年同期增长 44.99%;金条及金币 312.86 吨,较 2020 年同期增长 26.87%;工业及其他用金 96.75 吨,同比增长 15.44%。

黄金兼备一般商品和货币的双重属性,是稀缺的全球性战略资源,其可应用于珠宝首饰及工业领域,也可用于投资以及各国中央银行储备领域,在应对金融危机、保障国家经济安全中具有不可替代的作用。近两年,受全球新冠疫情的不利影响,消费需求受到明显冲击,黄金珠宝商品作为可选消费品,其需求量出现明显下降,而投资类黄金需求整体增加。目前,中国已经成为世界第一大黄金消费市场,黄金消费量连续多年保持世界第一位,同时也已成为全球规模领先的金条和金币市场。

3、项目必要性分析

(1) 通过矿山资源整合,有利于公司实现矿山资源的综合利用及矿山开发成本控制

本次整合范围内的 14 个矿业权中,焦家、望儿山、寺庄、马塘矿区、马塘二矿区、东季、后赵均为已建矿山,其他均为未建设矿山,涉及的矿体南北走向总长约 6.7Km,最大埋深约 1,150m,开采难度大、工程相对复杂。而通过对焦家金矿带矿

区和现有工程进行整合，结合统一规划、规模化开发、标准化作业开采和集中经营等手段，可以有效解决目前焦家金矿带矿山开采点多面广、一矿多开的问题。其中，马塘、马塘二矿区、东季、后赵等生产规模较小、开采深度较浅，不再保留其生产系统，现有单绳提升系统不再使用，现有井巷工程经过论证后确保安全的情况下可作为整合后应急安全出口和进风通道；望儿山金矿位于整合区东北部，较为独立，仍保留其通风系统、排水系统、供水供风系统等现有生产系统，仅矿石运输通过贯通巷转至整合后的北区，利用北区矿石提升井直接提升至地表并送至焦家选厂。此外，为充分利用现有生产生活设施且减少矿石的运输距离，本次整合将以原焦家金矿采选工业场地为中心，形成一个新的采选工业场地，主要服务整合后矿山北部区域；以寺庄工业场地结合原朱郭李家采矿权采选工业场地为中心，形成一个新的采选工业场地，主要服务整合后矿山南部区域。

本次整合完成后，公司通过充分利用已建矿区现有的生产系统和生产生活设施，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。

(2) 有利于扩大公司生产规模和资源储备，利用协同效应提升公司资产规模和盈利能力

黄金资源储量决定了黄金企业未来的发展潜力及空间。本次矿山资源整合项目以山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家金矿为主体，整合范围面积 18.507 平方公里，开采深度自+150m~-1,880m 标高，整合范围内大、中型矿山密布，包括焦家、望儿山、东季、马塘等金矿，采金业十分发达。矿区内保有资源量 12,611.45 万吨，Au 平均品位 3.51 克/吨，金金属量 442.24 吨；设计利用资源量 10,701.83 万吨，Au 平均品位 3.51 克/吨，设计资源利用率 99.6%。

本项目建成达产后，采矿出矿能力可达 660 万吨/年，平均出矿品位为 3.04 克/吨，达产年均产浮选金精矿 29.006 万吨（含金 18,854.14 千克），较整合前的矿产产量及含金量均有一定提升。

本次矿山资源整合，有助于进一步扩大公司的黄金资源储备和生产能力，提升公司核心竞争力。同时，本次整合将有助于公司发挥资源开发及利用的整体协同效应，增强公司的持续经营能力，有利于公司加速提升产能及业绩，进一步扩大公司的整体

资产规模，提升盈利能力。

4、项目可行性分析

(1) 矿区具备良好的开采条件及运输条件

本项目整合范围内矿区位于莱州市东北约 27km，其所属的莱州-招远地区是世界上少有的特大型金矿富集区，黄金储量和产量均居全国首位。矿区处于低山丘陵与滨海平原过渡地带，东部为丘陵区，最高点为望儿山，海拔+177.39m；西部为海滨平原，地面标高+6m~+40m，地势较平坦，整体地势稳定性较好，适合开采建设。矿区内有国道 G206 线和 G228 线经过，四周临近大莱龙铁路、莱州港口及龙口港等运输枢纽，交通便利，运输条件良好。

(2) 矿区具备丰富的矿产资源，具有良好的经济效益前景

根据经评审的《山东省莱州市焦家矿区（整合）金矿资源储量核实报告》矿产资源储量评审意见书（鲁矿核审金字[2021]12 号），截至 2020 年 12 月 31 日，本次整合范围内矿产保有资源量为 12,611.45 万吨，Au 平均品位为 3.51 克/吨，金金属量 442.24 吨。根据可行性研究报告，本项目达产后，采矿出矿能力可达 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。

5、项目投资概算

本项目投资总额为 827,313.10 万元，详细情况如下：

序号	投资项目	金额（万元）	投资比重
1	建设投资	738,286.69	89.24%
2	预备费	75,210.28	9.09%
3	铺底流动资金	13,816.13	1.67%
	总投资	827,313.10	100.00%

6、项目实施主体

本项目实施主体为公司全资子公司莱州公司。

7、项目实施时间及进度安排

本项目建设期为 6 年。

8、经济效益分析

项目达产后，采矿出矿能力可达 660 万吨/年，实施主体达产年营业收入为 537,343.06 万元，年均税后净利润为 211,306.37 万元。项目的内部收益率（税后）为 20.55%，投资回收期为 8.71 年（税后含建设期），具有较好的经济效益。

9、项目涉及报批事项情况

针对本次募投项目山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家矿区（整合）金矿资源开发工程，莱州公司已取得山东省自然资源厅发放的“山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家金矿”采矿许可证（证号：C1000002011024120106483）。

公司已就“山东省莱州市焦家矿区（整合）金矿资源开发利用项目”取得了由烟台市生态环境局出具的《关于对山东省莱州市焦家矿区（整合）金矿资源开发利用环境影响报告书的批复》（烟环审[2022]8 号）。

公司已就“山东省莱州市焦家矿区（整合）金矿资源开发利用项目”取得了由山东省发展和改革委员会出具的《山东省发展和改革委员会关于山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家矿区（整合）金矿资源开发利用工程项目核准的批复》（鲁发改项审[2022]554 号）。

（二）偿还银行贷款

1、项目基本情况

公司拟使用本次发行募集资金 251,713.31 万元用于偿还银行贷款，以进一步优化公司资本结构，降低资产负债率，提升公司持续盈利能力，实现公司长期可持续发展。

2、项目必要性分析

近年来，公司的融资渠道以债务性融资为主，导致公司的资产负债率相对较高。截至 2022 年 6 月 30 日，公司流动比率和速动比率分别为 0.56 和 0.35，资产负债率为 58.87%，公司的资本结构亟待优化。同时，随着《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》（国发〔2016〕54 号）、《关于加强国有企业资产负债约束的指导意见》等文件的颁布，对国企降杠杆提出了相关要求。本次募集资金部分用于偿还银行贷款，

有助于降低公司财务风险，优化资本结构，提高抗风险能力，为公司未来的可持续发展提供有力保障。

3、项目可行性分析

本次募集资金部分用于偿还银行贷款，将有效缓解公司偿债压力，提升公司整体经营效益，同时符合国家关于国有企业降低资产负债率的总体政策导向。本次发行募集资金用于偿还银行贷款符合相关政策和法律法规要求，方案切实可行。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金将用于山东黄金矿业（莱州）有限公司焦家矿区（整合）金矿资源开发工程和偿还银行贷款，募投项目符合国家产业政策和公司未来发展战略，具有良好的发展前景及经济效益。募集资金投资项目的实施，将有助于公司进一步扩大生产规模和资源储备，对公司的市场竞争力产生积极影响，有利于提升公司持续盈利能力及抗风险能力，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的总资产和净资产规模均将得以提高，资本实力将得到提升；同时，公司的资产负债率将有所下降，资本结构将得以优化，有利于降低财务风险。

本次募集资金到位后，公司的股本总额将即时增加，在短期内对公司的即期回报造成一定摊薄。但随着募集资金投资项目的逐步推进，经济效益逐步释放，公司盈利能力将进一步增长，整体业绩水平将得到进一步提升。

四、本次发行的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体发展战略，具有良好的市场前景和经济效益，有利于扩大公司生产规模和资源储备，改善公司资本结构，降低财务风险，增强持续盈利能力并提升公司综合竞争力。综上所述，本次募集资金投资项目具有较好的可行性，符合公司及全体股东的利益。

山东黄金矿业股份有限公司董事会

2023年2月24日