

雷胜其◎编著

矿业投资的 周期性大机会

**KUANGYE TOUZI DE
ZHOUQIXING DAJIHUI**



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

矿业投资的 周期性大机会

KUANGYE TOUZI DE
ZHOUQIXING DAJIHUI

雷胜其◎编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

矿业投资的周期性大机会/雷胜其编著. —北京: 经济管理出版社, 2015.9
ISBN 978-7-5096-3916-0

I. ①矿… II. ①雷… III. ①矿业投资—研究 IV. ①F407.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 204057 号

组稿编辑: 杨国强
责任编辑: 杨国强 张瑞军
责任印制: 黄章平
责任校对: 王 淼

出版发行: 经济管理出版社
(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn
电 话: (010) 51915602
印 刷: 北京易丰印捷科技股份有限公司
经 销: 新华书店
开 本: 720mm×1000mm/16
印 张: 8.5
字 数: 130 千字
版 次: 2015 年 9 月第 1 版 2015 年 9 月第 1 次印刷
书 号: ISBN 978-7-5096-3916-0
定 价: 38.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

前 言

任何成功的投资都离不开两个必要的条件：正确的投资时机和正确的投资对象。本书的核心内容：一是借助真实的矿业投资的成功故事阐述矿业投资的周期性大机会；二是介绍矿业投资者需要掌握的矿业投资的商业规则和必要的矿业科学知识。

面对矿业投资全球一体化，中国投资者很有必要了解成熟市场经济国家矿业投资的商业规则。10年前笔者从中国到加拿大，既经历了矿业投资非常成功的阶段，也经历了非常失败的阶段。成功容易使人的心态浮躁起来，失败会促使人认真思考，总结教训。如果中国投资者了解加拿大矿业投资运作的情况，那么将有助于他们掌握市场经济国家矿业投资的商业规则，能窥斑知豹。

选择多伦多证券交易所作为一个窗口观察国际上矿业投资风云变幻是合适的。加拿大多伦多证券交易所是国际矿业融资中心之一，其国际矿业融资中心的地位不逊色于英国伦敦证券交易所，是新兴矿业公司，特别是初级勘探公司融资的最佳场所之一。加拿大既是资源大国又是矿业强国。

笔者通过引用国内外矿产勘探和开发运作的实例讲述了矿业投资的周期性、机会和风险，如何估算矿产资源和储量，运作勘探项目和开发项目需要的评价分析（初步经济评估、预可行性研究和可行性研究），多种多样的投资方式以及投资策略等。

笔者希望本书有助于普通投资者掌握矿业投资的商业规则，并通过投资实践提高自己的认识和能力，成为一名成功的投资者。

目 录

第一章 从矿业市场周期性波动中发现矿业投资的大机会	1
第一节 看准矿业市场大势是矿业投资成功的关键因素	1
第二节 如何看待矿业市场行情起伏波动的大势	7
第三节 在矿业兴衰交替中矿业投资成功的案例	10
第二章 矿产勘查和开发投资的风险	15
第一节 矿产勘查投资的魅力与风险并存	15
第二节 矿产开发投资也会遇到很多风险	24
第三章 矿业投资人需要掌握有关矿产勘查的必要知识	35
第一节 勘查业务进展和成果的信息是股价的敏感信息	36
第二节 矿产勘查业务知识的简单介绍	37
第三节 矿业投资人需要掌握一些地质科学的基本概念	48
第四节 矿产勘查技术规范的简介	53
第四章 加拿大矿产资源与储量分类和信息披露规则	55
第一节 加拿大矿产资源和储量分类标准的简介	56
第二节 加拿大矿产项目披露国家准则的简介	64
第三节 矿产资源和储量技术报告的简介	69



第四节	中国矿产资源和储量分级分类标准简介	74
第五章	矿床技术经济评价的三个级别	75
第一节	初步经济评估	76
第二节	预可行性研究	82
第三节	可行性研究	91
附注：	非美国公认会计准则 GAAP 科目	100
第六章	投资上市矿业公司的方式	103
第一节	以合作经营或合资经营的方式投资	103
第二节	以分段购买持有矿业权的方式投资	105
第三节	以购买矿山成果分享权利的方式投资	106
第四节	以购买增发股份的方式投资	107
第五节	以购买复合型融资证券的方式投资	111
第六节	以购买产量流的方式投资	115
第七章	投资矿业公司的策略和参考要点	117
第一节	投资矿业公司的六大策略	117
第二节	对矿业项目或公司进行判断时可参考的要点	120
第八章	利益分享和社会责任已成为矿业发展的价值导向	123
第一节	西方资本主义国家矿业发展的价值导向发生了变化	123
第二节	矿业投资对当地社区经济和社会的影响	124
参考文献	127

第一章 从矿业市场周期性波动中 发现矿业投资的大机会

以古为镜，可以知兴替。

——唐太宗

第一节 看准矿业市场大势是矿业投资成功的 关键因素

一、看准矿业市场的大势，贝迪投资矿业赚大钱

对矿业投资者来说，北美矿业投资界的传奇人物罗斯·贝迪（Ross Beaty）矿业投资的成功故事非常有启迪意义。他的成功故事最吸引人之处就是以史为鉴，成就人生，通过掌握矿业周期律（矿业周期性波动规律）投资矿业取得了巨大成功。他年轻时，悟性高，读了一篇研究矿业周期性波动的文章后大受启发，认为铜矿业当下低迷的行情正是投资铜矿业的好时机，依此制订自己的铜矿投资计划，然后按计划投资铜矿取得了巨大成功，成就了他成功的人生。贝迪除了铜矿投资的巨大成功外，还有其他矿业投资的精彩之作。

贝迪领导的鲁明纳铜业公司（Lumina Copper）的成功是贝迪矿业投资成功最精彩的部分，最能启发人。2001年12月至2002年1月，市场上金属价格很低，



他的公司——泛美银业（鲁明纳铜业公司的前身）度日艰难，就要经营不下去了。也就是在那个时候，他看了一篇论述矿产发现长期走向的文章后大受启发，想到：眼下矿业很低迷，正是投资矿业的好时机。贝迪想出个主意，不久这个主意成为矿业投资传奇故事的主题。

贝迪看到的那篇文章的标题是《50年矿产发现的走向（矿产品及不同种类矿石的寻找）》，作者是克里斯·贝伦（Chris Blain），2000年出版。这篇文章认为，当时人们消耗资源的速度比找到资源的速度快，因此会出现矿产供应短缺，价格要上升。这篇文章还谈到黄金、白银、铜、镍等各种各样的金属，最典型的金属就是铜，铜的价格在过去50年里经历4~5次大幅涨跌。铜价涨跌周期的长度平均为8年，是一个正弦波，波幅随着时间的延长而增大。铜价从20世纪60年代到2006年的走势如图1-1所示。

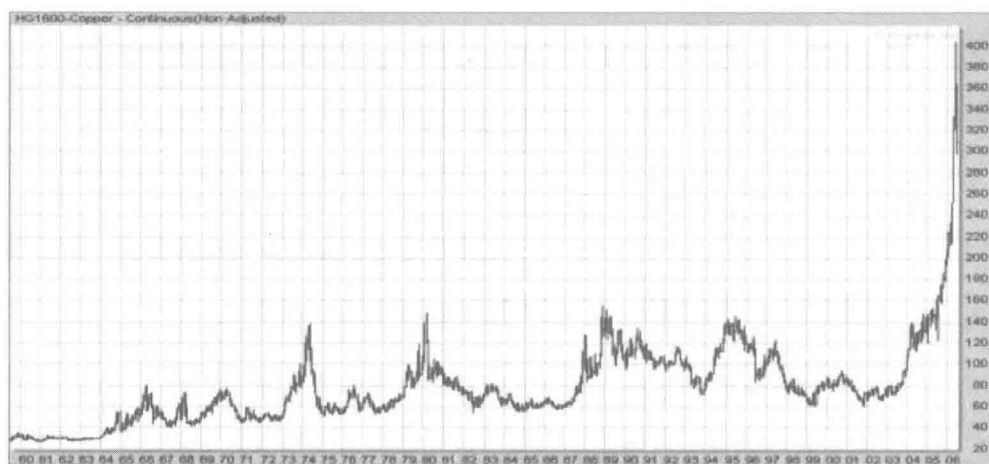


图1-1 铜价从20世纪60年代到2006年的走势

资料来源：www.stansberryresearch.com。

贝迪认为：一个10岁的小孩也能看出把金属价格的那些点连在一起是条曲线，那时金属价格不是在曲线的底部，实际上处在曲线的下方，金属价格一定会向上走，因为1950年的金属价格就是这样一条曲线。他想抓住熊市中的机会，认为金属价格总有一天会回升。贝迪一不做二不休，干脆对铜业进行长期投资，投资方式就是铜矿期权投资，这种投资方式和泛美银业公司以前进行的银矿期权



投资一样。贝迪只投资没有地域风险的铜矿开发和勘探项目，这种投资只有铜价风险。2002年、2003年贝迪进行铜矿开发和勘探项目“大采购”，买到的矿产项目在当时看来不会赚钱。2003年秋季，贝迪停止购买铜矿，当时铜价已经回升。可是贝迪在此之前几乎没有付出什么代价就买下10个铜矿，且都是有名气的大铜矿。把这些铜矿打包并在加拿大上市，原始股发行价为一股一加元，还给原始股投资者发股票认股权证。后来，那些在首次发行时购买贝迪的铜矿公司股票的投资人得到的投资回报是80倍。贝迪把铜矿投资兑现，卖掉5个子公司，只留下1个子公司。贝迪卖掉子公司的时机都很对。2008年美国金融危机之前贝迪卖掉4个子公司，2011年卖掉1个矿业分红权公司（Royalty Company）。鲁明纳公司最后留下来的是塔卡塔卡项目，即使在市场最差的时候，该项目也是最好的。2014年8月19日，贝迪领导下的鲁明纳公司圆满完成6个铜矿投资项目中最后1个项目的转让——塔卡塔卡项目出售给第一量子矿业公司（First Quantum Minerals，股票代码FM，在多伦多证券交易所主板上市）。最后，有人算一笔账，鲁明纳公司（控股集团）的股东前后总共投入17亿美元，得到的回报是140亿美元。贝迪先生成为了世界矿业投资界的传奇人物。

贝迪矿业投资成功的传奇故事给人们的启迪：当别人都不看好矿业的时候，矿业投资的机会就来了。

2007~2015年铜价走势，如图1-2所示。

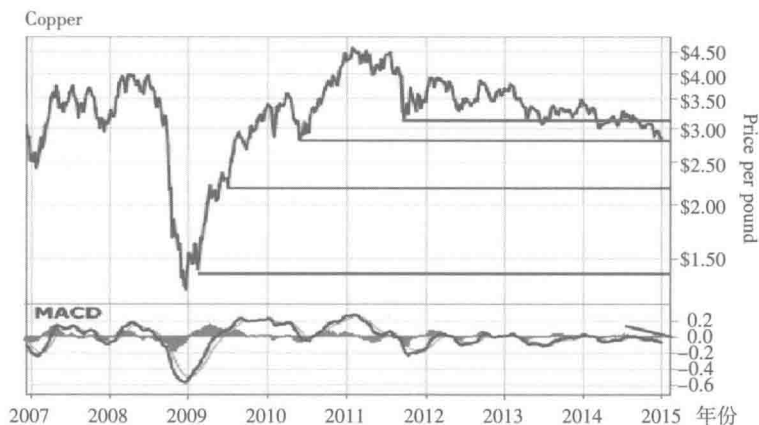


图 1-2 2007~2015 年铜价走势

资料来源：www.stansberryresearch.com。



二、矿业投资常在矿业整体下行的市场行情中暴露问题

矿业发展有比较明显的周期性特征，因此矿业投资有高潮时期和低潮时期。从矿业投资成败的事例看，在矿业投资的低潮时期大胆地投资矿业往往能够取得成功；不少矿业投资的失败者往往是在矿业投资的高潮时期进行矿业项目的大收购，这些收购的大项目在矿业整体下行的市场行情中暴露了问题。

2012年、2013年，国际上（主要是西方国家）不少大矿业公司面对矿业整体下行的市场行情采取了经营班子换高层的行动，以应对遇到经营困难的局面。请看下面的例子：

(1) 2013年1月，力拓（Rio Tinto，股票代码RIO，在纽约证交所上市）公司总裁汤姆·阿本尼斯（Tom Albanese）离职。该公司同时公布公司资产减值140亿美元。这项资产减值与阿本尼斯任上两项重要项目的收购相关，一项是美铝项目收购，另一项是莫桑比克的煤炭项目收购。2011年莫桑比克的煤炭项目以40亿美元收购，随后国际市场煤炭价格大跌，阿本尼斯离职时煤炭资产减值了30亿美元。

(2) 2012年12月，英美资源集团（Anglo-American Mining PLC）的首席执行官辛西娅·卡罗尔（Cynthia Carroll）因来自股东的压力宣布辞职决定。此前，公司的股东和证券行业分析师对她颇有微词，这些人认为她手上收购米那里欧铁矿石项目（Minas Rio Iron Ore Project）的行动是错误的，因为该新建项目的资本支出大幅上升。2013年4月卡罗尔正式辞职，部分原因是董事会认为她在2007年斥资46亿美元购买米那里欧铁矿石项目是一个损害公司利益的举动。英美资源集团接手米那里欧铁矿石项目后发现，该项目还需再投入88亿美元才能完成，该资本投入的数额远远高于该公司之前的设想。

(3) 世界级大金矿公司纽蒙特矿业公司（Newmont Mining Corporation）、金罗斯黄金公司（Kinross Gold Corporation）、巴里克黄金公司（Barrick Gold Corporation）在2012年及2013年调整了经营班子高层人员，原因不外乎是高价收购的项目大贬值，或者项目收购后的项目资本开支大超预算，或者因项目收购



造成公司经营的困境。

纽蒙特公司花 20 亿美元收购的项目——地处加拿大北极圈的希望湾项目是一个很差的项目，该项目的收购给该公司带来很大损害。

金罗斯公司花 95 亿美元收购的项目——红备克矿业，被认为是近 10 年来最差的收购项目。

巴里克公司收购的帕萨拉马项目，截至 2013 年 6 月已经花费 54 亿美元，同年第三季度再追加 31 亿美元，该项目的资本开支预算严重超支。2013 年 10 月，为了压缩资本开支，出于谨慎考虑，该公司做出暂停该项目建设活动的决定。

三、大矿业公司在项目收购方面投资失误的原因

矿业热潮一旦退去，矿业投资的环境就发生了重大变化，导致一些大矿业公司在矿业热潮中收购的大项目所隐含的问题暴露出来。上述案例公司遇到的经营大问题可以说是矿业热潮过后留下的“后遗症”。大矿业公司在项目收购方面投资失误的原因有多种，笔者认为其中的一个重要原因是矿业公司在项目收购时对矿业市场大势的判断有误。在矿业热潮中，人们对矿业市场的大势一片看好，矿产品价格的涨势喜人，成本不是问题，资金充沛，融资市场火爆，然而大矿业公司看不到在矿业热潮中收购的大项目会给自己带来大问题。矿业市场大势的变化比大矿业公司预期的要快，一旦矿业整体下行的市场行情来得快，大矿业公司存在的问题就将很快暴露出来。当矿产资源投资的大潮退去时，才知道谁赚到了真金白银。

矿业热潮能持续多久？矿产品价格如何起伏波动？经济形势如何变化？对矿业投资者来说，这些问题都是矿业投资时不易判断清楚的。即使经验丰富的行家，也容易在矿业热潮中迷失方向。因此，在矿业投资的高潮时期收购矿业项目容易出现不够理智、不够谨慎的行为。在矿业收购热潮中，常见到卖矿业项目的人大赚，买矿业项目的人事后发现大赔。“买者没有卖者精”，这句话常在矿业生意人中流行。

2003~2011 年，在这近 10 年的矿产品（以铁矿石、黄金为代表）价格大涨



中，一些大矿业公司的大收购、大兼并忽视了成本，为这些公司后来的业务经营埋下巨大隐患。铁矿石每吨现货价格从2003年20多美元涨到2011年初190美元高位，黄金每盎司价格从2000年末270多美元涨到2011年8月1900多美元高位。矿产品价格不断上涨的趋势（中间有回调）使投资者形成一个心理预期：收购好的矿产项目都能盈利，成本根本不是问题。处在矿业热潮中的矿业大并购除了股东们高兴，总裁们还可以名利双收。总裁们乐在收购大项目的成就感，乐在公司资源、储量的突破，乐在公司规模的突破，乐在从小型公司升级为中型公司、从中型公司升级为大型公司，乐在公司股价不断上涨。黄金价格2011年8月23日达到1917.5美元，不到8个月时间涨了500多美元，进入急涨阶段，这是从2000年黄金价格272美元时开始算起近10年来涨幅最大的阶段。这种“疯狂拉升”往往预示黄金价格进入顶峰，接下来将是快速下跌阶段，任何商品炒作都有相似的过程，黄金价格炒作也不例外。在1年多时间里，铁矿石每吨现货价格从190美元高位一路下跌，低谷时80~90美元，黄金每盎司价格从高位1900美元一路下跌，低谷时仅1200美元左右。

当矿产品价格一路下跌时，当年热衷于大收购、大兼并的大矿业公司高层们发现已时过境迁，当年收购项目的开发资本支出或预算大增，构成开采成本的能源、人工成本部分等已经翻倍，当年收购的项目在后来的开发中进入进退两难的境地。当年前景十分看好的项目的资本支出和开采成本大大超出预期，这是收购方要面对的现实。面对困境，大矿业公司的管理层只能按市场规则行事，当年收购的资产要做大笔资产减值处理，或者新建项目要增加大笔资本支出，如果筹不到资金，收购的项目就成半拉子工程。不当的收购使这些大矿业公司的元气大伤，股票价格大跌。面对困局，大矿业公司未来的出路在于经营管理班子的调整。

“冲动是投资的魔鬼”，当年项目收购时大矿业公司高层过分乐观的情绪左右了矿业项目的收购，成为大矿业公司高层投资失误的心理原因。在资本市场上，投资失误就要承担责任，于是不少大矿业公司就发生了“人来人往”的故事。



第二节 如何看待矿业市场行情起伏波动的大势

一、矿业专业人士认为这是矿业自身周期律的具体表现

2009年3月，国内著名的矿业专业人士刘益康认为：“从近40年的历史来看，大约10年为一个周期。矿业市场的峰值与当期的黄金价格同步。1979年、1987年、1996年、2008年是黄金价格的波峰，对应着矿业和勘查的繁荣；1985年、1993年、2000年是周期性的黄金价格的波谷，对应着矿业和勘查的低迷。”

“当矿业市场繁荣，矿业处于高利润产业时，风险勘查的投资增加，许多矿床得以开发，边际项目得到青睐，矿产品的产能迅速增加，而当供求关系发生逆转时，矿业就进入了下行周期。因此，对当前的矿业形势，不能全部归咎于金融风暴，也要看到矿业自身的周期律，才能准确应对。”

从市场经济周期律来看，矿业经济发展起伏波动是一个很客观的事情。与中国成为世界三大经济体（美国、中国和欧盟）之一前的世界矿业波动周期相比，有很大不同。在有“中国因素”之前，世界矿业波动主要取决于西方发达国家的经济波动情况。在有“中国因素”之后，世界矿业波动就要看三大经济体的发展态势。今后，影响世界矿业发展的因素，除了“中国因素”，可能还有“其他的新兴国家因素”，比如巴西、俄罗斯、印度等。

矿业经济是周期性经济，它以盛极而衰、衰极而盛（Boom and Bust）不断循环的方式发展，呈现周期性波动的特征。大多数商品经济或者说市场经济都是周期性经济，尤其是大宗商品经济^①。20世纪80年代，笔者在农村长大，邻家的

^① 大宗商品（Commodities）包括原油、铜、铁矿石、咖啡等，国外常说的大宗商品是针对大宗商品市场而言。大宗商品市场是原材料和初级产品交易的市场，这些原材料商品或初级产品商品均在规定的商品交易所进行交易，商品是通过标准化合约进行买卖的。



大伯是养母猪卖猪崽的能手，他养母猪卖猪崽的生意也是经历两三年兴两三年衰不断循环的过程，就是现在也一样。对于猪崽市场兴衰循环的原因，大多数人归于小农经济的特性。笔者认为农村的猪崽经济是比较原始和简单的市场经济，市场经济是周期性波动的经济，周期性波动是市场经济的基本特征。马克思在《资本论》中对资本主义经济循环周期性特征的分析很精彩。尽管是农村比较原始和简单的猪崽市场经济也具有明显的周期性波动的特征。今天世界的咖啡生产和销售由世界几大咖啡巨头控制，咖啡市场也是几年兴几年衰。2013年，咖啡价格出现三年来的低点，2013年，玉米价格也出现三年来的低点。农产品市场和矿产品市场的不同点是气候因素对农产品供应影响很大而对矿产品供应影响不大，因此矿业经济周期性波动的特征更具典型性。2013年11月，铜价、镍矿价格和铁矿石价格都进入三年来的低点，是否到了波底？如何看待这次矿业经济的衰退？什么时候复苏？什么时候入市是好时机？要投资矿业就要回答这些问题，就要对矿业经济周期性波动的特征有清醒的认识。以史为鉴可以知兴衰，这个道理大家都知道，关键是你对历史如何认识，如何利用从历史得到的启发来帮助你判断未来。

二、世界矿业投资成功人士如何应对矿业经济周期性波动

2012年，有位矿业巨头把矿业经济波动比作大海潮水的涨落，将投资者比作渔夫，他说当潮水来了的时候才有鱼可捕，当矿业经济处于潮水退去的时候，我们能做的事就是享受生活，等待下次矿业经济涨潮时再把握矿业投资的机会。

另一位矿业投资成功人士戈利·弗里曼（Gary Freeman）曾担任金矿公司 Pediment Gold 的总经理，他把矿业经济波动比作风的吹动，风吹动的方向经常变，因此他的矿业投资策略是顺势而为。2013年4月，他说当前能做的事就是为投资者保住现金，保持实力，任何时候“现金为王”。他在一次接受记者采访中说道：“投资要顺势而为，不要逆市而为。”其实这种策略应用很广，应用范围可以从购买矿业资产到为矿业公司做宣传，以吸引投资者的资金。

当矿业进入波动周期的上升阶段时，迎来矿产勘查和开发的繁荣时期，矿业



的投资活动也是十分活跃。

经济增长前景明朗，矿产品需求增加，矿产品生产赶不上需求的增长，矿产品价格一路走高，投资资金争相流向矿产勘查和开发，矿产勘查和开发公司在资本市场的融资活动活跃。随着矿产勘查公司发现矿体的好消息不断传出，矿产勘查公司的股价借利好狂涨，借这个机会向市场融资，拿到进一步勘查所需的资金。矿业形势大好，市场上新资金和矿产开发公司都会抢着参与发现新矿体勘查公司的进一步勘查机会。一旦矿产勘查公司勘查项目的矿产储量报告出来，那些有实力的矿产开发公司认为新近发现的矿体有开发前景，就会溢价收购或投资参与那些勘查公司或勘查项目。大中型的矿产生产公司纷纷通过多种方式扩大自己，壮大自己实力，一方面增资扩产，通过收购或合作参与扩产；另一方面积极寻找合适项目增加储量，为未来发展准备充足的粮草。一场矿业投资的“盛宴”应在矿产勘查和开发处在上升的阶段举办。

商品经济世界的通行规则是东西多了价格就下跌，东西少了价格就上涨。还有重要一点是投资者和消费者的心理预期很大程度上影响着大宗商品的价格走势。金融行为学研究这方面的规律。这个规则在不同行业演绎不同的兴衰戏剧。与大米和小麦不同，矿产品生产和消费的区域性分隔的特征越来越不明显。近十几年来现代通信网络（互联网和移动通信）快速地覆盖矿产品生产和消费的地域，矿产行业兴衰的戏剧就像在一个舞台上演出，如同地球成为一个村落，世界上矿产品生产者和消费者基本上都能看到矿产行业兴衰戏剧的演出。比如黄金生产，远在巴西亚马孙丛林中的小淘金者，哥伦比亚丛林中的小淘金者，或者非洲边远小村落的小淘金者都能通过手机等通信工具了解到世界黄金交易的行情。现代通信网络的普及应用导致大众投资者的“羊群心理”因素在推动矿产品价格涨落中具有更大作用，大众投资者接受的行情信息比以往更快，采取行动更快，对矿产品价格的影响会出现类似物理学上的共振效应，矿产品价格更容易出现暴涨和暴跌的情况。矿产品价格振幅过大确实让不少开矿企业垮掉，如同桥梁因共振效应而形成的振幅超过极限而垮掉。有人说：矿业投资的最大风险是矿产品价格的波动。对冲矿产品价格波动的金融工具越来越复杂化，金融资本也热衷于炒



作大宗矿产品。面对矿产品产能过剩、价格低迷的时期，矿业公司展开自救的情况越来越多，采用中国人常用的办法“关、停、并、转”，这是市场主体自我拯救的行为。

天下没有不散的筵席。在矿业周期下行阶段，矿业公司经历了极端严寒的考验。2011年开始，中国加强对房地产行业的调控，预示中国经济的发展速度达到极限。美国经济的复苏缓慢，欧债出现危机，矿产品新增产能大量入市，矿产品的价格结束了上升趋势，掉头向下，矿产品投资盛宴开始散席，矿业波动周期进入下行阶段，矿业很快出现了低迷状态。从事矿产勘查和开发的上市公司的股票价格猛降，已经获利丰厚的投资者纷纷卖出手中的矿业股票，落袋为安，矿产勘查和开发的融资活动迅速降温。处在矿业衰退时期，矿产勘查和开发企业的日子都不好过，尤其是靠市场融资搞勘查的矿产勘查公司日子更加难过。

矿业低迷阶段对勘查公司的打击最大。对于那些靠市场融资从事勘查的公司来说，靠讲故事能吸引来大量投资的日子已经不见，容易融资的快乐日子已去，不知什么时候能回来，艰难的日子将会持续很长时间。大浪淘沙，大部分勘查公司要歇业，或者成为僵尸，或者死亡。只有少数存活下来，这些存活下来的公司因拥有大量现金能够“安然过冬”，或者还有投资者对重要的发现感兴趣，或者有很好的团队又有潜力的勘查项目仍能吸引有长远眼光的投资者。几百家在加拿大多伦多证券交易所创业板上市的矿产勘探公司近4年来的状况就是典型例子。

第三节 在矿业兴衰交替中矿业投资成功的案例

在矿产投资盛宴中有许多成功和失败的案例，历史往往有些不公平，对成功者总是给予重彩浓墨的描绘，对失败者往往轻描淡写，人们也爱听成功的故事。矿业投资成功和失败的案例众多，只能挑一些笔者认为还不错的案例供读者参



考。失败的案例将在下一章中列举。

一、国内矿产投资成功的案例

对于国内矿产投资成功的故事，笔者只提两个故事，因国内有大量媒体对这两个故事进行过报道，读者可以根据自己掌握的资料去解读故事，从中得到启发。

故事一：2004年于泳控股的鸿商控股以1.8亿元的现金投资了当时的国有企业洛阳钼业，2007年，洛阳钼业成功在香港上市，2012年洛钼又成功回归A股，目前鸿商控股持有洛阳钼业34.02%的股份，股份市值超百亿元。

故事二：2000年，紫金矿业开始改制，除了内部员工出资认购的部分职工股，还引进外部股东，陈发树通过新华都集团（占18.20%）及其下属公司新华都工程有限责任公司（占7%）和新华都百货有限责任公司（占1.72%），成为紫金矿业的第二大股东。紫金矿业于2003年12月23日在香港联交所主板上市，发行了40.05亿股H股，每股面值即为0.1港元。是年，作为紫金矿业三家私人股东的最终控制人，据称陈发树由于直接、间接持有25576.85万股，一夜间身价倍增14亿港元。2008年4月，紫金矿业回归A股市场，陈发树个人及其通过新华都集团持有的紫金矿业股权合计约为21.78亿股（新华都工程和新华都百货在回归前进行了股权转让）。这部分股权若按7.13元每股的发行价计算，市值为155.29亿元，较其在股改时投入的3359万元，短短8年增长高达约460倍！

二、发现大金矿投资回报惊人的案例

下面笔者讲的公司都在加拿大证券交易所上市。主要原因是笔者当时身处加拿大证券市场，同时，加拿大证券市场主板和创业板是世界三大重要的矿业资本投融资市场之一。另外两个重要的矿业资本投融资市场是伦敦证交所和澳大利亚证交所。

最近十几年来黄金勘探最成功的故事之一：温塔纳金业（Ventana Gold Corp）在被收购之前，因在哥伦比亚发现高品位大金矿股价持续上涨近100倍。