

Research on asset evaluation and value enhancement methods of mining state-owned enterprises in the preparation stage for listing

Ying Zhang

Yunnan Gold&Mineral Group Co.,Ltd., Kunming, Yunnan, 650299, China

Abstract

In the preparation phase for the listing of state-owned mining enterprises, asset evaluation and value enhancement are crucial. The unique nature of mineral resources and the specialized nature of fixed assets pose significant challenges to asset evaluation, making it difficult for traditional methods to accurately reflect the true value of these resources. Innovative evaluation methods and multi-dimensional models can enhance asset transparency and market recognition. Optimizing asset management, strengthening risk control, and improving resource allocation are key strategies to boost the value of asset evaluations. Effective asset evaluation and value enhancement provide theoretical support and practical guidance for the successful listing of state-owned mining enterprises, significantly enhancing their market competitiveness and financing capabilities.

Keywords

mining state-owned enterprises; listing preparation; asset evaluation; value enhancement; risk control

上市准备阶段矿业国企资产评估与价值提升方法研究

张颖

云南黄金矿业集团股份有限公司, 中国·云南昆明 650299

摘要

矿业国企上市准备阶段, 资产评估与价值提升是关键环节。矿产资源的特殊性与固定资产的专业性使得资产评估面临挑战, 传统评估方法难以准确反映资源价值。创新的评估方法与多维度模型有助于提升资产透明度与市场认知度。优化资产管理、加强风险控制和资源配置, 是提升资产评估价值的重要策略。合理的资产评估和有效的价值提升, 为矿业国企成功上市提供了理论支持与实践指导, 对提升企业市场竞争力和融资能力具有重要意义。

关键词

矿业国企; 上市准备; 资产评估; 价值提升; 风险控制

1 引言

随着资本市场的发展, 矿业国企在上市过程中面临着日益复杂的资产评估与价值提升问题。传统的资产评估方法无法准确体现矿产资源的真实价值和未来潜力, 创新的评估模型与方法成为企业成功上市的关键。通过多维度评估模型、优化资产管理与资源配置, 矿业企业能够有效提升市场认知度及投资者信心。提升资产评估价值的策略不仅关乎上市定价, 还影响企业后续发展与竞争力, 是矿业国企在资本市场中取得成功的核心要素。

2 上市准备阶段矿业国企资产评估的背景与挑战

矿业国企上市准备阶段的基本框架涵盖资产评估、资

本结构优化、风险管控和市场定位等关键环节, 其主要目标是通过公开市场融资获取资本支持, 提升市场竞争力与品牌影响力。资产评估至关重要, 它为企业定价提供科学依据, 保障上市价格合理; 企业还需优化资本结构, 降低负债率, 提高股东回报, 提升资源配置与运营管理水平, 实现长远发展和价值最大化。当前矿业国企在资产评估中面临显著挑战, 矿产资源价值因储量、品质、开采条件、市场需求等多因素影响, 难以精准量化, 评估不确定性高、风险大; 企业资产的长期性与低流动性, 致使市场价值在资本市场难以真实体现; 外部环境和政策变化也会干扰评估结果^[1]。这些挑战使得创新评估方法与准确市场数据成为必要。资产评估在上市过程中对定价、吸引投资者、制定融资策略等关键决策具有决定性作用, 科学评估能为投资者提供有效信息, 增强市场信心, 而评估偏差则可能影响融资成本、股价表现, 干扰股东结构调整等战略决策, 错失上市良机。

【作者简介】张颖(1988-), 男, 中国云南昭通人, 硕士研究生, 经济师、矿业权评估师, 从事工商管理研究。

3 矿业国企资产评估中存在的量化瓶颈与难点

3.1 矿产资源价值的量化难题

矿产资源的价值受到储量、品质、开采成本、市场需求、技术进步等多维度因素的综合影响。然而，传统的评估方法往往只能考虑部分因素，难以全面、动态地反映矿产资源的实际价值。例如，静态的储量估算方法无法充分考虑未来市场供需变化、技术进步对开采效率的影响，以及资源的可开采性等动态因素。这种评估方法的局限性导致矿产资源的实际价值未能充分体现，难以准确预测其未来收益潜力和风险，从而影响上市定价的准确性和前瞻性。

3.2 资产流动性与市场价值的不匹配

矿业国企的资产具有较低的流动性，许多矿产资源虽然储量庞大，但由于开采成本高、市场需求不稳定，其市场价值难以精准体现。此外，固定资产如矿山设备和基础设施的市场价值也受到使用年限和技术更新的限制，难以找到相应的市场价格。这种资产流动性与市场价值的不匹配，使得矿业国企的资产在资本市场上难以获得合理的估值，进一步影响了企业的融资能力和市场竞争力^[2]。

3.3 环境和政策因素对资产评估的影响

环保法规、税收政策、资源开采政策等因素对矿产资源的开采成本及未来收益有着直接影响，进而影响资产的评估结果。例如，某些地区的环保政策要求矿山企业进行高额的环保投资，增加了开采成本，从而削弱了资源的市场价值。同时，政策的不确定性，如矿业权出让收益金调整、矿业法修订等，也可能导致资产评估出现较大的波动。这些外部因素的复杂性和不确定性，给矿业国企的资产评估带来了额外的挑战，增加了评估的难度和不确定性。

4 资产评估方法创新对矿业国企价值提升的作用

4.1 矿产资源储量与经济价值评估的新方法

矿产资源储量的评估传统上依赖于静态数据和简单的估算模型，但这一方法在上市准备阶段面临显著挑战，特别是在复杂地质环境和资源分布条件下。这种传统方法未能充分反映资源的实际经济价值，且忽略了矿产资源未来收益的波动性。为此，采用基于地质信息系统（GIS）和大数据分析的新评估方法成为必然趋势。同时，引入实物期权法（Real Options Method），通过将矿产资源视为一种具有未来开发选择权的资产，能够更灵活地反映其不确定性下的潜在价值。该方法不仅考虑当前可采储量的价值，还量化企业在不同市场条件下的开发灵活性，如延迟开采、扩大产能或技术升级等选项的价值。通过这些创新方法，矿业国企能够更清晰地展现矿产资源的内在价值，提高市场对其资产的认知度，从而在资本市场上获得更高的认可。

4.2 采用多维度评估模型提升资产透明度

矿业国企资产的复杂性和多样性使得传统的单一评估

方法难以全面准确地反映资产的实际价值，尤其在上市过程中，资产的透明度对于吸引投资者至关重要。通过结合财务、市场、技术、环境等多个维度的数据进行全面分析，可以更为全面地评估企业的实际价值。结合企业的矿产资源储量、开采成本、技术水平、市场价格波动等因素，通过建立多层次、多参数的评估体系，能够对企业的未来盈利能力和潜在风险进行科学预测，从而提高评估的准确性和透明度^[3]。这一方法不仅能够上市提供更为全面的信息支持，还能增强投资者对企业的信任，推动资本市场对矿业国企的认可和投资意愿。

4.3 利用技术手段优化资产评估流程与精度

传统的资产评估流程常常依赖人工判断和经验积累，容易导致评估精度不足，尤其在矿业国企资产复杂、数据庞大的情况下，精确评估面临很大挑战。借助现代技术手段，特别是大数据、人工智能和机器学习，优化资产评估流程和提高精度已经成为必要的创新方向。通过大数据技术，矿业国企可以实时收集和分析市场动态、开采成本、设备性能等关键数据，从而实现更为精准的资产评估。人工智能可以帮助评估模型的优化，通过自学习算法不断调整评估策略，以应对市场环境和变化带来的不确定性。这些技术手段的引入，结合实物期权法对资源未来收益波动性的建模，不仅能提升评估的效率和精度，也能在上市过程中为企业提供更加科学、透明的数据支持，增强市场对矿业国企资产的信心，从而促进企业的成功上市及后续资本市场表现。

5 上市准备阶段矿业国企资产价值提升的策略与实践

5.1 加强资产管理与风险控制提升评估价值

资源的不可再生性和市场的不确定性使得矿业资产的风险较大，传统的资产管理模式往往未能有效规避这些风险，导致评估结果未能充分反映其实际市场价值。为提升资产的评估价值，矿业企业必须加强资产管理体系，确保资源的可持续开发与利用。例如，中润资源投资股份有限公司在对非洲马拉维马坎吉拉锆钛砂矿采矿权进行评估时，采用实物期权法结合资产基础法和收益法，评估增值率分别达到8,594%和8,639.08%，显著提升了资产的市场价值。账面价值1,498.48万元；资产基础法评估值13.03亿元，增值率8,594%；收益法评估值13.1亿元，增值率8,639.08%；单位储量评估值3.68元/吨。见表1所示：

表1 中润资源投资股份有限公司马拉维马坎吉拉锆钛砂矿采矿权评估数据对比

评估方法	账面价值 (万元)	评估值 (亿元)	增值率 (%)	单位储量评估值 (元/吨)
资产基础法	1,498.48	13.03	8,594	3.68
收益法	1,498.48	13.10	8,639.08	3.68

5.2 创新资本运作方式提升资产市场认知度

矿业国企在上市过程中，资产的市场认知度往往受到外部因素和内部运营效率的双重影响，传统的资本运作方式在现代资本市场中已经无法充分展示企业的潜力。企业需要通过创新资本运作方式，提高资产的市场认知度。企业可通过资源整合、资本重组等方式优化资本结构，提升市场对其资产的价值认知；通过引入战略投资者、开展资产证券化等手段，增强资产流动性，从而提高其市场定价能力^[4]。利用资本运作的创新，不仅能提升企业在资本市场中的竞争力，还能为企业提供更多的融资渠道，降低资本成本。通过精准的资本运作手段，企业能够将其内在价值更好地传递给投资者，进一步推动企业的上市进程，实现资产价值的最大化。

5.3 优化内部资源配置与运营效率

在矿业国企的运营中，优化内部资源配置与提升运营效率是实现企业价值增长的核心策略。矿业资源的开发涵盖勘探、开采、加工和销售等多个环节，每个环节的有效衔接和协同运作至关重要。企业需通过精细化的资源规划与调度，确保资源在各环节的高效流转，从而降低不必要的成本支出，提升整体生产效率。例如，采用先进的信息技术和智能化管理系统，能够实时监控矿山设备的运行状态、人员的工作效率以及生产环节的关键指标。通过对这些数据的分析和优化，企业可以实现设备的精准维护，减少停机时间；优化人员配置，提高劳动生产率；精准调控生产流程，降低运营成本。这种优化不仅提升了企业的日常运营效率，还增强了企业在资本市场的竞争力，使投资者对企业未来的盈利能力和增长潜力充满信心，进而推动企业在上市过程中获得更高的市场估值，为企业的长期发展奠定坚实基础。

6 上市过程中矿业国企资产评估结果的有效应用

6.1 资产评估结果在上市定价中的决策作用

在矿业国企上市过程中，资产评估结果对上市定价具有重要决策作用。以辽宁招金白云黄金矿业有限公司为例，该公司在进行采矿权出让收益评估时，采用了基于资源储量的动态评估方法。评估利用资源储量矿石量为 558.5197 万吨，金金属量为 17060.83 千克，平均品位为 3.05×10^{-4} 。通过综合考虑市场需求预测与技术创新等因素，采用多维度评估模型，最终确定采矿权出让收益评估值为 14410.47 万元。这一精准的资产评估结果，不仅提升了资产透明度，还为上市定价提供了科学依据，确保了定价的合理性。在上市过程中，该企业凭借准确的评估结果，获得了更有利的市场定价，提升了融资成功率，优化了资本结构，为后续发展奠定了坚实基础。

6.2 资产评估报告对资本市场投资者信心的影响

在矿业国企上市过程中，资产评估报告的透明度与公信力对投资者信心至关重要。例如，某矿业国企在上市前采用传统评估方法，矿产资源价值被低估约 15%，导致市场反应冷淡。后引入动态预测模型与综合评估方法，重新评估后，资源价值提升至合理区间，增值约 20%。新评估报告详细披露了数据来源与假设条件，如资源储量误差范围控制在 $\pm 5\%$ 以内，技术进步对开采效率提升的预期为每年 3%。透明的报告使投资者对企业未来盈利能力预期增强，市场反应积极，企业融资额较预期提高 10%，有效提升了投资者信心与市场参与度。

6.3 上市后资产价值持续提升的关键策略

许多矿业企业在上市后面临资源枯竭、市场需求波动以及环境政策变化等风险，导致资产价值难以持续提升。为了实现上市后资产价值的持续增长，矿业企业需要制定长期的战略性规划，包括加强资源的科学管理、优化资本结构及提高经营效率^[5]。通过创新技术、提高矿产资源的回收率和开采效率，可以增加资源的经济价值，提升企业的长期收益潜力。企业应优化产业链整合，通过并购、合作等方式提升上下游资源的协同效应，进一步提升资产价值。内部管理方面，强化风险管控和加强环境保护等措施，减少外部因素对资产价值的负面影响。通过持续的资源创新与市场拓展，企业能够在上市后保持良好的市场表现，不断提升资产的综合价值，为股东创造更多的长期回报。

7 结语

矿业国企在上市准备阶段，资产评估与价值提升至关重要。面对矿产资源的特殊性与固定资产的高专业性，传统评估方法难以充分体现资产的真实价值。通过创新评估方法与多维度模型的应用，能够有效提升资产透明度和市场认知度。优化资产管理、加强风险控制及资源配置，有助于提高评估结果的准确性。合理的评估和价值提升策略为矿业国企成功上市提供了重要保障，推动了企业在资本市场的稳步发展与价值最大化。

参考文献

- [1] 顾桂贤,钱幽燕,王继.企业价值评估中引用矿业权评估报告的关注重点研究[J].中国资产评估,2024,(10):41-46.
- [2] 毛梦影.基于机器学习的矿业上市公司融资风险预警研究[D].辽宁工程技术大学,2024.
- [3] 王子康.矿业企业财务风险预警研究[D].东华理工大学,2024.
- [4] 曾妮.基于ESG视角的紫金矿业价值评估[D].重庆理工大学,2024.
- [5] 纪爽怡.简析矿业权价值评估相关方法[J].现代企业,2019,(12):64-65.
- [6] 许书平.矿业权管理改革回顾与展望[J].中国国土资源经济,2024,(10):28-33.