

国内“有色一哥”紫金矿业又买新矿了！

10月23日晚，紫金矿业在港交所公告称，拟以59.1亿元摘得金钼地矿持有的金沙钼业84%股权。

实际上，紫金矿业一直在“买买买”的路上。据不完全统计，近一年时间，该公司至少出手7次收购矿山及相关资产，除了金矿外还有多个锂矿项目，合计耗资超270亿元。

值得一提的是，此次紫金矿业“抢购”的金钼地矿溢价超23倍，家里已经有这么多矿了，紫金矿业为何还要斥巨资进行买矿？意欲何为？

钼资源前景向好

如此大手笔，紫金矿业或是看中了钼资源的前景。

钼是一种稀缺的小金属，其具有高强度、高熔点、耐腐蚀、耐磨研等优点。主要用于能源、基建、交运、航天军工等领域，且在核能、光伏、LCD、传感器、军工材料等新兴领域应用空间广阔，开始被市场成为“未来金属”。

作为采集的龙头企业，紫金矿业自然不能错过钼金属这个“赚钱”的机会。但中国钼矿石行业属于资本密集型、资源依赖型及下游驱动型行业，具有较高的准入壁垒。

而金钼股份

刚好是目前国内排名首位的钼资源企业，去年生产钼精矿2.12万吨，全国占比近16%

，全球市占率近7%，还被中国矿业联合会授予“中国钼业之都”称号。

如若紫金矿业对金钼股份完成收购，将迅速跻身全球钼生产商前列，对其未来发展具有重大战略意义。

紫金矿业也表示，收购完成后，公司将拥有亚洲最大的钼矿，新增钼资源量196万吨，跻身全球钼生产商前列。

做好跨周期调节

紫金矿业这一些列动作或是为了做好跨周期调节。

公开资料显示，紫金矿业是一家以开采金、铜、锌金属为主营业务的公司，属于一只周期属性的成长股。

近年来顺周期成为市场热点，作为大宗商品的铜、锌等价格高企，由此也为公司提供了业绩支撑；但若是进入逆周期，同样公司的业绩也会下滑，这也就意味着铜等对于紫金矿业的贡献是周期性的，阶段性的。

为了应对周期属性，紫金矿业才采取了多元化的布局，大手笔买入矿产，矿种涵盖铜、金、银、钴等，为企业的发展奠定了长远的资源保障。

另一方面，矿藏储量是一家开采企业展现实力和未来发展前景的非常重要的因素。作为龙头标杆，紫金矿业要想在行业中保持领先地位，必须拿“矿产”来说话。

回顾紫金矿业收购来看，这十几年来的对外收并购遵循着一条规律：在行业弱周期时以低价购入矿山资产，待行业进入高景气度周期时项目投产，由此大赚一笔。

如在2015年行业低迷期，紫金矿业仅以不到7亿元收购了刚果(金)科卢韦齐铜矿72%的股权，该铜矿在2019年建成投产后，紫金矿业也因此收获颇丰，成为中国矿业并购的经典案例。

不难看出，紫金矿业一直在“买买买”或是重演着其逆周期并购的策略。

三季度业绩表现失色

伴随着紫金矿业名下多个矿山持续放量，今年前三季度公司的矿山产铜销量实现了大幅增长，矿山产金的销量也实现增长。

财报显示，今年前三季度，紫金矿业实现营业收入2042亿元，同比增长21%；归母净利润167亿元，同比增长42%；归母扣非净利润159亿元，同比增长52%。

虽然公司净利润依然保持大两位数增长，但从单季度数据上看，它的业绩已经出现

明显的下滑。

2022年第三季度实现营业收入为 717.3 亿元，同比增长 21.4%；归母净利为 40.4 亿元，环比大幅下滑38%，同比下滑13%，这主要是受金、铜价格下跌影响。

此外，紫金矿业还存在着一定的偿债压力。截至2022年6月底，该公司总负债为1672亿元，资产负债率达到了58.29%，其中流动负债达到644.9亿元。

更值得一提的是，其股价却在年内处于下行态势，市值蒸发超千亿。

对于股价与业绩背离的现象，业内人士指出，紫金矿业采矿及冶炼等主营业务均属周期性行业，对宏观环境及大宗商品价格十分敏感，规模的扩张可能带来业绩波动加剧。

虽然三季度以来股价表现一般，但私募大佬邓晓峰却选择继续增持紫金矿业。

最新数据显示，截至三季度末，邓晓峰所管理的3只产品分别位列其第四、第五、第七大流通股东，合计持有紫金矿业9.18亿股，期末持仓市值达71.95亿元。

从持股变动情况来看，相较于二季度末，邓晓峰合计增持2600万股，累计加仓约2.29亿元。

除邓晓峰外，
全国社保基金103组合等均
进行了加仓；基本养老保险基金
804组合则新晋成为公司前十大股东，持股1.47亿股，占比0.56%。

综上所述，从矿产和发展规划来看，紫金矿业的前景仍具有“含金量”，但同时风险也不低。

本文源自证券之星