

金川國際

疫情之下錄逆勢上漲

聚焦新礦展無限潛力



現任金川集團副總經理、金川國際董事會主席及非執行董事張有達表示：展望2021年，我們對公司前景保持樂觀。各國政府與央行的寬鬆財政及貨幣政策預計將持續，全球範圍流動性仍然充裕，隨着疫情受到控制以及新冠肺炎疫情逐步普及，預計2021年全球經濟復甦繼續深化。礦產品供給增加有限，海內外礦產品需求有望同步修復，價格重心有望進一步上移。

金川集團國際資源有限公司（下稱「金川國際」，股份代號：2362.HK）是甘肅省龍頭企金川集團旗下子公司，是其開發海外礦產資源、運作海外資本的旗艦平台。過去一年，雖新冠疫情肆虐，中美關係緊張，貿易戰爭持續，諸行諸業蕭條，但金川國際卻逆勢上漲，錄得顯著增長。



● 開發項目Musonoi擁有高品位0.9%的鈷儲量，預計礦場壽命19年。

金川國際日前發布的業績公告顯示，公司持續經營業務收益5.32億美元，按年升14.2%。股東應佔利潤2994萬美元，按年大增242.4%。這樣的成績不僅可喜可賀，更是難能可貴。金川國際行政總裁部天鵬及財務總監黃學斌、風險管控總監王金星日前接受訪問，闡述了喜人業績的背後原因，也對公司未來發展作出重要展望。

疫情趨穩促銅價上漲

金川國際在非洲中部銅礦帶運營着多座礦山，主要開採銅、鈷資源，故公司盈利與銅、鈷價關係密切。部天鵬解釋，雖銅價極易受到全球政策及經濟不確定性的影響，然銅市場的基本面相當穩健。隨着內地疫情趨於穩定，經濟已逐步復甦，是以對基本金屬的需求一路上升。據倫敦金屬交易所（下稱「倫金所」）數據，2020年3月，倫金所銅價跌至最低位，每噸4617美元，但至6月，已反彈至每噸6000美元。同年12月，達六年高位7964美元，年後繼續上漲，在2021年2月觸九九年半以來高位，為每噸9614美元，相較2020年末，再度上漲24%。

部天鵬分析，銅價上漲的原因一是因為需求，二是因為供給。在需求上，中國方面，進口的銅精礦數量錄強勁增長；美國方面，美國新總統拜登就職，由其簽署的1.9萬億美元流行病救援方案獲通過，而銅作為重要建築商品，必將受益良多。

供給側，因新冠疫情對南美銅生產國，尤其是兩個最大的銅生產國智利和秘魯影響嚴重，故客觀上造成了供應緊張，與此同時，近期全球範圍內也缺少大型銅礦投產。故綜合而言之部天鵬認為銅基本面強勁，他並預期銅價在新冠疫情得到控制後將維持穩定。

鈷礦增量迎需求復甦

鈷亦隨疫情緩和而迎需求復甦。2021年初，鈷價已升至每磅25美元水平，而隨佔全球鈷供應18%以上的剛果（金）主要開採商預期關閉維護兩年，部天鵬預計，鈷供應將維持短缺。他特別提到近期氫氧化鈷系數不斷上漲，短短一年間，已由60%的水平漲至92%，而這恰反映了供求關係，是市場對於鈷產品需求不斷增加的體現。系數上升亦直接令公司收入及溢利增加。

當此之際，金川國際則喜訊頻傳，正在建設的礦場潛力十足。隨着Kinsenda礦場達至滿產，金川國際現已將重點放在建設位於剛果（金）科魯章齊的Musonoi銅鈷礦及開發Ruashi深部硫化物礦床。而由於Musonoi鈷銅礦石品位很高，部天鵬預期在建設落成後將使公司鈷產量翻番，同時銅也將擴產約3800噸。

部天鵬透露，Musonoi項目現已獲國家開發銀行提供長期貸款支持，建設工程如今進展有序。他還透露，作為金川集團開發海外礦產資源、運作



● Kinsenda礦場於2020年生產30557噸銅含量精礦，銅儲量平均品位高達5.8%。



● 金川國際管理層，執行董事兼行政總裁部天鵬（右），財務總監及公司秘書黃學斌（左），風險管控總監王金星（中）。

海外資本的旗艦平台，金川國際仍在持續不斷發掘新業務，例如在靠近公司現有礦場的非洲南部，公司亦正尋找新機，以求協同發展。但他強調，這一過程將審慎進行。

降本增效應對市場變化

黃學斌表示，公司之所以能在去年收穫卓越業績，市場環境良好、銅鈷價格升固是其因，而企業自身內功的修煉也功不可沒。作為公司財務總監，他提到公司在去年12月、銀行利率處於低位時做了利率掉期，從而鎖定利率，降低成本。目前，因為利率下降及前期貸款的逐步償還，金川國際的融資成本已由2019年的近1900萬美元降至2020年的1300萬美元左右。

此外，在去年市場環境惡劣之時，金川國際也減少了第三方的礦石採購，從而幫助留存更多現金。而公司設於上海的合資貿易公司，也減少了相關貿易量以避免於價格波動時進行過多之貿易。

與此同時，金川國際位於贊比亞的銅礦，則使用了新的運營模式。黃學斌指，這一礦場因只剩最後幾年的礦產壽命，因而公司採用了融資租賃的方式，將礦權及相關設備打包給了第三方，以收取租金、權利金的方式營運。這既能使金川國際最大化收益，亦能使其運營更加聚焦。

總而言之，黃學斌認為這些特殊情況下的特殊舉措效果顯著。正是降本增效、精細化管理，才是在面對市場風浪時，企業能夠巋然不動的關鍵內因。

展望未來，部天鵬相信，伴隨着銅、鈷強勁的基本面支撐，憑借自身優異的資產組合及精細化管理，金川國際定能快速發展。他相信，在經驗豐富的董事會與高管團隊帶領下，在聲譽斐然的金川集團強有力支持下，金川國際定能為母公司保駕護航，再立新功。



● Rusahi礦場於2020年實現收益3.1億美元，較去年增加13.6%。

碳中和拉動銅需求

自2020年9月始，全球各個國家都開始推出國家層面的碳中和戰略目標，而我國亦提出「30年碳達峰、60年碳中和」的目標。供能端，火力發電曾是電力部門碳排放的主要來源，未來則將主要通過光伏、風電等可再生能源的替代減排；用能端，交通領域新能源化以及工業領域的電動化將是主要減排方式。

可以想見，作為最常用的導體材料，銅將在光伏、風電、儲能、新能源及配售領域進一步被應用。部天鵬分析，隨着碳中和時代的來臨，銅需求將進入嶄新的上升通道。

部天鵬特別提到了其中的新能源汽車行業。他引述市場研究，表示至2030年時，全球電動汽車行業用於充電站的銅需求將比2019年高出250%，每輛電動汽車的銅消耗則為傳統內燃發動機汽車的四倍左右。電動汽車的市場份額則已由2019年的3%升至2020年的11%。因而隨着電動汽車業的穩定增長，銅也將長期收益。公司的另一產品鈷則為電動車電池的原料，也將受惠於新能源汽車增長。

生產防疫雙線並舉

近一年，全球銅產量因南美銅產國受疫情影響停工而減少，但金川國際位於剛果（金）的礦場，始終能夠保持正常營運。部天鵬表示，雖然物流受到影響，但礦山營運基本上沒有受到影響。這是因為公司上下能夠恪守防疫措施，在生產和防疫兩條線上，都毫不鬆懈。

物流方面受到的影響較大，南非德班港曾停運了一個多月。但部天鵬表示，公司鈷產品會經物流運輸，而銅礦則多在當地直接銷售給其他貿易企業，因此總體而言，物流造成的影響有限。

部天鵬指出，不論市場環境如何變化，只要公司本身質素過硬，就能成功穿越周期。



● Chibuluma南礦場位於贊比亞之銅礦。



● Lubemba項目擁有銅資源量180萬噸。