

澳大利亚最大未开发铜矿项目花落印尼家族企业集团

对绿色转型过程中未来供应不足的担忧，使铜矿项目成为全球矿业领域最为热门的并购标的之一。据 MINING 网站报道，近日澳大利亚最大未开发铜矿项目希尔赛德铜金矿(Hillside)被印尼最大家族企业集团之一的三林集团(Salim Group)收购。澳大利亚作为必和必拓、力拓全球矿业巨头云集的矿业强国，其国内优质铜矿花落印尼一家业内并不知名的家族企业集团，其结果着实令人惊诧。

跨界发展的印尼华人家族企业三林集团

三林集团是由华人企业家林绍良先生创建、林逢生先生管理的多元化跨国集团，以印尼为基地投资遍布东南亚各国及中国香港、北美和澳洲。三林集团起家于食品工业及消费品的营运，通过旗下第一太平集团不断收购，其业务横跨食品加工、电子商务、金融行业、电子通讯、能源矿产以及基建领域。三林集团很早就开始在澳大利亚资源领域布局，其旗下子公司 Droxford 国际有限公司所运营的澳大利亚有限公司马赫能源(MACH)在 2016 年以 1.8 亿澳元的价格，从力拓(Rio Tinto)手中收购了澳大利亚新南威尔士州的 Mount Pleasant 煤矿。该煤矿于 2017 年开始生产，将亚洲煤发电站作为目标客户。同时第一太平集团控股菲律宾最大的黄金和铜生产商 Philex，该公司是菲律宾上市公司从事矿产资源的勘探和开采，通过投资 PXP 能源公司布局于能源和碳氢化合物勘探和生产。

高溢价收购瑞克斯旗舰项目希尔赛德铜金矿

此次实施并购的主角是三林集团旗下子公司澳大利亚马赫金属(MACH Metals Australia)，以 3.93 亿澳元(合 2.65 亿美元)的价格收购澳大利亚瑞克斯公司(Rex Minerals)及其手中旗舰项目希尔赛德铜金矿。三林集团目前是瑞克斯最大股东，拥有 15.8%的股份、1.215 亿股，并将继续以每股 0.47 澳元的价格收购瑞克斯剩余股份，该价格较 90 天平均交易价格溢价 98%。该项目是澳大利亚最大的未开发铜矿项目之一，位于南澳大利亚 Ardrossan 以南 12 公里处约克半岛农田上，目前用于种植农作物。2022 年的资源预测显示矿石量为 3.37 亿吨，铜品位为 0.56%，黄金品位为每吨 0.14 克，资源储量共计 190 万吨铜和 150 万盎司黄金，项目投产后预计年产铜 4.2 万吨、金 3 万盎司。马赫金属计划项目投资 10 亿澳元以上，公司表示致力于将希尔赛德项目作为其资产多元化战略的一部分。瑞克斯董事会一致建议进行这项交易，不过该交易还需获得澳大利亚外国投资审查委员会和瑞克斯股东的批准。在 10 月份召开股东大会批准该提议之后，该交易预计将于 10 月底实施。

此次并购引发业内对澳本土矿业巨头的质疑

此次矿业并购所引发的行业震动在于，作为矿业强国的澳大利亚本土的矿业巨头均未出手，而坐视本国重要矿业资产为外资收购。业内舆论认为必和必拓为代表的本土矿业巨头不愿意承担开发新铜矿的风险，而倾向于收购成熟的铜矿，其更

像"风险管理"公司。随着公司变得越来越大、越来越懒惰，与社区、监管障碍和审批打交道也变得越来越难，购买成熟项目则要容易得多。其实这也正体现出矿业巨头们不同的发展战略，CRU 数据显示未来几年现有矿山产量将大幅下降，当前行业面临的挑战是，一方面高质量矿床越来越难找到，小型勘探公司资金短缺；另一方面社会和环境抵制日益加剧，劳动力、设备和原材料成本飙升，许多矿工更愿意收购竞争对手而不是启动全新的项目。必和必拓战略正是期待通过并购成熟铜矿项目，快速实现将年产量提高 50% 的目标。公司自 2022 年 12 月斥资 96 亿美元收购 OZ 矿业（OZ Minerals）后，今年再次提出斥资 640 亿美元收购英美资源（Anglo-American）未果。公司正整合原 OZ 矿业 Carrapateena 和 Prominent Hill 矿山的产量。而力拓的战略则是做好自己手头的项目，目前正致力于提高蒙古奥尤陶勒盖矿的产量、扩建赞比亚 Lumwana 项目、建设巴基斯坦 Reko Diq 项目，将铜产量翻一番；同时致力于几内亚西芒杜（Simandou）铁矿、阿根廷萨尔塔 Rincon 锂项目建设。

作者 | 郑宏军 中国金属矿业经济研究院高级研究员