

时评

黄金矿企“走出去”不止于资源并购

■张凡

2025年伊始，中国黄金矿业资本市场风云变幻。招金集团正式成为中润资源的控股股东，紫金矿业则取得了藏格矿业的控制权。这些动作不仅标志着国内黄金矿业资源整合的深化，也似乎在预示着新一轮并购潮的到来。

在全球化步伐加快和国际经济合作不断加深的大背景下，中国黄金矿企的“走出去”战略正变得愈发坚定。在笔者看来，这一策略远不止于资源并购，而是着眼于更广阔的国际舞台，展示中国企业的实力与责任担当，促进全球黄金产业的共同发展。

“走出去”的核心目标无疑是获取矿产资源。通过并购活动，企业得以增加资源储备，开辟新的经济增长点。紫金矿业就是其中典范，其全球化布局使得海外主要矿产资源储量、产量和利润全面超越国内水平；山东黄金和赤峰黄金亦凭借“走出去”显著提升了黄金产量。过去10年间，中国黄金矿企境外矿山的矿产产量增长超过10倍，彰显了“走出去”对提升资源储量与产量的关键作用。

“走出去”不仅仅是资源的获取，更是技术、管理、理念的交流与融合，通过引进先进的技术、设备与管理模式，实现规模效益和协同效应，从而在激烈的国际市场竞争中占据有利地位。紫金矿业在入主藏格矿业时就明确指出了，将充分吸收藏格矿业盐湖开发经验和低成本提锂技术，实现双方西藏板块盐湖项目的高效协同，同时结合双方行业领先的成本控制水平，加快藏格矿业钾、锂资源潜力的释放，促进资源优势向经济效益转化。

一孔观金

价格是块遮羞布

■本报特约评论员 孔令龙

数据是客观的，但统计口径是会骗人的。每位黄金市场的参与者对这两种性质都要有清醒的了解。

由于去年金价的上涨，近期在各类盘中一片喜报。世界黄金协会也传出消息，去年实物支持的黄金ETF净流入34亿美元，这是4年来首次实现流入。

从流出向流入的逆转，确实让人振奋。但不可忽视的一点是，和资金紧密联系的价格是块遮羞布，在候鸟迁徙的资金背后，并没被广泛宣扬的一点是，去年黄金ETF按照实物量计算，又削减了6.8吨的仓位。这是黄金ETF连续第四年减仓，只不过这种实物量的减少，被更大的价格上涨掩盖了而已。

去年，欧洲的黄金ETF卖出了大约98吨黄金，是这类产品黄金净流出量的主要推手。在从2016年到2020年连续5年的净买入后，又是连续4年的净流出，合计净卖出了303.9吨黄金。鉴于欧洲黄金ETF在2020年的高点时持有1591.6吨黄金，这意味着目前欧洲黄金ETF的持有量已比顶峰时少了将近两成。

和欧洲减持呈鲜明对比的是亚洲的增持。今年，亚洲黄金ETF买入了近80吨黄金，成为有史以来购入量最大的单一年度。虽然这仍不足以弥补

这一策略远不止于资源并购，而是着眼于更广阔的国际舞台，展示中国企业的实力与责任担当，促进全球黄金产业的共同发展。

更为重要的是，“走出去”为打造国际化战略基地提供了契机，有助于企业进入国际资本市场，创造更广阔的发展空间。例如，山东黄金与巴克曼黄金联手开发贝拉罗金矿，不仅共享了后者的技术和信息管理专长，还成功打开了通往全球矿业和资本市场的通道。同时，中国黄金和赤峰黄金分别将刚果(布)索瑞米项目和加纳瓦萨金矿作为非洲发展的桥头堡，为未来的国际化进程铺平道路。

从更宏大的视角来看，中国黄金矿企通过海外并购，传播了中国的技术标准和经营理念，促进了全球资源的合理配置，并在全球性议题如气候变化和能源安全上贡献了中国智慧。随着越来越多国家对中国黄金矿企的信任和认可，中国的行业形象和影响力得到了显著提升。可以说，正是中国黄金矿企的积极“走出去”，才推进了中国黄金行业未来国际化发展的一路坦途。

中国已然成为全球黄金产业的引领者。随着更多中国黄金矿企积极“走出去”，中国标准和方案正在获得更广泛的认可与推广，未来中国黄金行业必将在世界舞台上更加闪耀，展示着引领全球黄金产业高质量发展的磅礴力量。

欧洲的流出，但也让亚洲黄金ETF在全球所占的份额有小幅提升。当前，亚洲黄金ETF在全球占比也达到6.7%的新高。在2020年以来的5年里，除2022年亚洲黄金ETF有净流出外，其余4年都在增持，合计增加了超过160吨黄金。

与欧洲和亚洲黄金ETF明显的一减一增相比，在全球版图中占据最大份额的北美黄金ETF，表现相对沉稳。去年略增了8吨黄金，让其连续减持的年份停留在了3年。在过去4年里，北美黄金ETF的持仓量从2000吨减少到了1650吨，虽然350吨的绝对减持量高于欧洲，但波动比例相对没那么大。

除了美欧亚三块主流力量外，全球黄金ETF在统计中还有被列为“其他”的一项，包括澳大利亚、南非和非洲的相关金融产品。这些地区的黄金ETF规模都不大，不过值得注意的是，其总体黄金持有量已经从2018年的34吨增加到当前的64吨，增幅显著。

无论是欧洲黄金ETF的流出，还是亚洲的流入，这种“西金东移”在金价的变动中是难以直接反映出来的，这种结构性变化也是被金价遮掩住的。从全球整体看的资金流入和仓位减少同时出现，进一步证明了黄金ETF的金融产品本质，其和实物黄金并非通路。金价能在一年中有25%的上涨，但供需的变动通常只会发生在5%的区间内，要相对平静得多。

紫金矿业“走出去”的成功密码

——专访紫金矿业、灵宝黄金独立董事薄少川

■本报记者 许勇

在经济全球化的大背景下，中国企业海外投资的故事屡见不鲜。紫金矿业集团股份有限公司作为其中的佼佼者，凭借其在海外矿业投资领域的卓越表现，备受业界关注。

近20年来，“走出去”在紫金矿业发展战略中占据极为重要的位置，紫金矿业也由此从一家省属小企业，蝶变为世界500强、全球著名大型跨国金属矿业集团。

紫金矿业的成功密码

从2005年开始“走出去”，毫无疑问，紫金矿业的国际化发展实践是成功的。目前，紫金矿业在全球已开发建成30多个大型矿业项目，是中国最大的矿产铜、金、银、锌、银生产企业，主要指标进入全球金属矿业行业第一梯队。2024年，紫金矿业矿产铜107万吨（全球第五位）、矿产金73吨。过去5年，紫金矿业持续超预期增长，综合经济指标位居中国金属矿企第一位、全球前八位。

当被问及紫金矿业成功的关键时，薄少川指出，上杭县政府作为第一大股东，对紫金矿业的董事会和管理层给予了充分信任和支持，将决策和运营权交给专业团队。这种支持不仅为紫金矿业提供了稳定的发展环境，也确保了管理层能够高效运作，迅速应对市场变化。

“陈景河董事长的战略高度和视野也是紫金矿业成功的重要因素之一。”薄少川补充道，这位具有前瞻性思维的领导者，不仅带领紫金走向了国际市场，更是在国内外复杂多变的政治经济环境中找到了适合公司发展的路径。而他构建的非常专业且高效的管理团队，是紫金得以持续成功的重要保障。可以说，陈景河董事长的领导力和战略眼光，为紫金矿业奠定了坚实的基础。

成功的背后，必然有挫折的累积，以及无数次的艰难险阻。紫金矿业也不例外。在薄少川看来，紫金矿业成功的另一个关键因素是敢于承担风险。“敢于承担风险并不意味着蛮干，不是不顾一切地冒险，而是基于详尽的风险分析之后作出的选择。关键是识别风

编者按 在全球化步伐加快和国际经济合作不断加深的大背景下，紫金矿业全球化布局正在不断开辟新的经济增长点。其海外主要矿产资源储量、产量和利润全面超越国内水平。随着更多中国黄金矿山企业积极“走出去”，紫金矿业的成功为他们提供了不可多得的中国方案。近日，《中国黄金报》记者对紫金矿业、灵宝黄金独立董事薄少川进行了一次深入访谈，在揭示紫金矿业“走出去”成功密码的同时，也透过紫金矿业，探索中国矿企“走出去”的成功之道。



险、评估风险、控制风险，进而敢于承担潜在风险。”薄少川强调，紫金矿业通过专业的风险评估，既避免了不必要的风险，降低了不可避免的风险，又抓住了发展的机遇。

非洲是“走出去”的首选

紫金矿业的卡莫阿-卡库拉铜矿、科卢韦齐铜矿，中国黄金的索瑞米项目、山东黄金的纳穆蒂金矿，招金集团的阿布贾金矿，赤峰黄金的瓦萨金矿……近年来，中国黄金矿业企业将非洲作为“走出去”的重要目的地，并将其打造为国际化的桥头堡。

非洲以其丰富的矿产资源在全球矿业版图中占据不可替代的地位。根据统计数据，非洲拥有世界约30%的矿产储量，在黄金、铜、钴、锂、镍、铂、钨、钼等重要矿产上占据较为突出的全球地位，其中黄金储量约占全球探明储量的25%以上。

尽管非洲也面临一些潜在风险，如政治局势不稳定、法律法规不健全、经济波动大、基础设施落后、社会文化差异大、环境法规不完善以及技术设备和人才不足等，但是，薄少川认为，非洲是最适合中国矿业企业投资的地区。

有数据显示，自2010年起，中国对

非洲的直接投资总额保持年均7%至10%的增长，其中相当一部分资金投向了非洲的基础设施建设与矿产开发领域。中国企业在非洲设立的矿业项目，涵盖了勘探、开采、冶炼以及与矿业相关的物流配套服务等各个环节。目前，已有52个非洲国家以及非洲联盟与中国签署了共建“一带一路”合作谅解备忘录，非洲已经成为共建“一带一路”最重要的方向之一。

“过去几十年中国的改革开放历程，实际上为非洲国家提供了一个很好的借鉴。”他表示，中国政府一直积极推动与非洲国家的经贸合作，为中非矿业行业投资提供了良好的政策环境，中国矿业企业具有较强的技术实力和经验，在非洲投资不仅可以有效提高矿业开发的效率和效益，帮助当地发展基础设施、提高生产力水平，还可以为中国矿业企业创造更多发展机会。

而在政策法规上，非洲也极具优势。薄少川指出，非洲国家的法律法规没有发达国家那么严格，这就给中国矿业企业提供了相当多的灵活性。在中国矿业企业首次涉足海外市场时，这种灵活性尤为重要。“像美国、澳大利亚、加拿大等国家，其在矿业法律法规上极为严格且苛刻，给我们试错和犯错误的机会很少，所以非洲我认为一直是首选。”薄少川进一步解释道。

ESG是“走出去”的软实力

当前，国际黄金矿业资源进入存量竞争阶段，资源并购的重心正从国内向国外转移。这种转变使得中国的黄金矿企必须加快全球布局，特别是在金矿资源相对稀缺的背景下，海外并购成了提升企业竞争力和资源储备的重要途径。在这样的背景下，“走出去”战略与“一带一路”倡议给中国黄金矿企创造了历史性机遇，各大矿业企业纷纷确立国际化发展战略，加快脚步“走出去”。

而多年的高质量发展，让中国黄金矿企形成了“走出去”的独有竞争优势，如协同发展与资源整合优势、资源禀赋差距催生的科技与技术的比较优势、精细化运营创造成本控制能力和盈利能力优势等。不过，薄少川表示，尽管中国矿

业企业已经具备了较强的硬实力，但是在软实力方面还有待提升。在薄少川看来，ESG（环境、社会和公司治理）就是中国矿业企业的软实力。

近年来，随着人类社会对环境与社会发展的关注度持续提升，ESG不仅成为评估企业经营、管理、投资的重要指标，也成了研判企业是否可以可持续发展的标准，甚至被认为是矿业企业最大的风险之一。“ESG不再是一个选择，而是矿业行业必须热情拥抱的标准。它不仅仅是一些非财务性的度量标准，还可能带来财务性的后果。”薄少川说，“它关乎矿业企业的可持续性发展，关乎投资者对企业的信任程度。”

中国黄金、紫金矿业、山东黄金等大型黄金矿企已经开始认识到ESG的重要性，并积极采取行动来打造ESG治理体系。“我们应该从大公司做起，比如说紫金矿业、中国五矿、洛阳钼业等，他们在ESG治理上投入巨大精力与资金，并取得显著成效，也因此得到全球投资者的认可。”薄少川表示，未来，提升ESG表现将成为中国矿业企业国际化道路上不可或缺的一环。

要对矿业保持敬畏之心

近年来，随着金价高企，黄金矿业日益火爆，不同领域的资本开始涌入黄金矿业。不过，薄少川却强调，“要对矿业保持敬畏之心”。

“矿业绝不是有资源就能赚钱。现在有些矿产比如黄金、白银、铜，价格处于高位会掩盖很多问题，很容易造成‘谁都能搞矿’的误解。”对于想要进入矿业领域的投资者，尤其是非矿业背景的投资者，薄少川指出，矿业是一项具有高度专业性的行业，矿业行业的复杂性远超想象。从地质勘探到矿山设计，从开采作业到选矿冶炼，每一个环节都需要专业的知识和技能。

薄少川表示，投资矿业就要深入了解行业，尊重矿业的专业性，并选择合适的项目。无论是直接购买在产矿山还是收购上市公司，都需要根据自身的实际情况制订出切实可行的投资计划。

“保持敬畏之心、尊重专业规律，这是通往成功的必经之路。”薄少川说。

灵宝黄金集团召开2024年总结表彰暨2025年工作会议

本报讯 1月21日，灵宝黄金集团股份有限公司在总部召开2024年度总结表彰暨2025年工作会议。会议动员全体干部员工紧密围绕“33355”的战略发展目标，胸怀理想，志存高远，以接续奋斗的坚定决心和务实行动，共同开启灵宝黄金发展的新征程，推动灵宝黄金在创新变革中迈向新高度。集团公司管理执行委员会主席王品然、公司在高管参加会议。

王品然代表执委会向大会作了题为《创新驱动、价值共享，助力灵宝黄金在创新变革中攀登新高峰》的工作报告。报告指出，2024年，灵宝黄金集团围绕“33355”发展目标，抢抓市场上升

有利机遇，统筹推进生产组织管理和重点工程项目建设，生产经营取得显著成果，全年业绩实现倍增。同时加速推进数字化转型步伐，深化内部改革，运营效率不断提升，整体发展稳中有进、持续向好。

王品然强调，灵宝黄金集团要保持战略定力，锚定发展目标，持续推进公司2030年“33355”战略执行与落地。要不断提升运营质效，加快数字化与绿色低碳转型，加速国际化布局，推动企业稳健前行。

围绕2025年的奋斗目标，王品然强调必须着重抓好以下八个方面工作。一是坚持勘查找矿与资源并购并

重，不断夯实产业发展基石。二是深化精益管理，推动企业全环节降本增效。三是加快推进数字化转型，不断塑造发展新优势。四是聚焦关键工作任务，合力推动企业破局发展。五是深化内部变革，进一步激发内生动力。六是坚持人才引育并举，加快建设人才强企新高地。七是树立共享发展理念，构建可持续发展新模式。八是坚守安全环保底线，筑牢高质量发展根基。

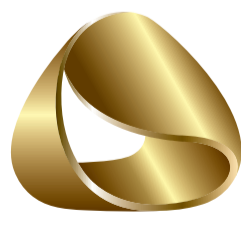
王品然在总结讲话中分析了当前矿业发展呈现出的新格局以及未来黄金市场走势。他指出，当前行业发展机遇与挑战并存，我们要把握宏观趋势，

紧跟时代潮流，以卓越的洞察力和果敢的决策力，抢抓机遇，乘势而为，奋力开创发展新局面。

会上，灵宝黄金集团常务副总裁周熠宣读了《关于表彰2024年标兵单位、先进单位、劳动模范、优秀员工和优秀施工班组的决定》，会议对2024年度先进集体和个人进行了表彰奖励，五矿一厂分别就2025年工作安排部署和具体措施作了表态发言。

灵宝黄金集团总助级人员，受表彰的先进集体和先进个人代表，各分子公司班子成员、中层干部代表、总部部室干部员工代表参加会议。（灵宝宣）

股票代码:002237



江铜集团

山东恒邦冶炼股份有限公司
SHANDONG HUMON SMELTING CO.,LTD.

主要产品：黄金、白银、电解铜、铅锭、锌锭、碲锭、硫酸、三氧化二锑、高纯砷、高纯硒、高纯锑、硫系玻璃等

开发有限资源的无限价值 引领黄金矿冶的绿色发展

地址：山东省烟台市牟平区水道镇金政街11号 电话：0535-4631179/4631180 传真：0534-4631105 邮箱：manage@hbyl.cn 官网：www.hbyl.cn

广告