



ZIJIN80

Zijin Mining Group: 2899 HK

หุ้นเหมืองทอง#1ของจีนที่มีทองแดงเป็นพระเอก



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Zijin Mining คือผู้ประกอบการเหมืองแร่แบบครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดของจีน โดยมีธุรกิจหลักคือการทำเหมืองทอง ทองแดง และแร่อื่น ๆ ทั้งในจีนและต่างประเทศ จุดแข็งของบริษัทอยู่ที่ประสิทธิภาพการผลิตที่สูง ต้นทุนที่ต่ำ และธุรกิจกลุ่มแร่ซึ่งมีอัตรากำไรสูง ทำให้สามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันได้ดีแม้ในช่วงที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน นอกจากนี้ Zijin ยังเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีเหมืองกระจายตัวในหลายภูมิภาคทั่วโลกทั้งเอเชีย แอฟริกา และอเมริกาใต้



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

ระยะสั้น ทองแดงเข้าสู่ภาวะ Supply ตึงตัว หนุนราคาขึ้น
เหตุการณ์เหมืองทองแดงอันดับ 2 ของโลก "Grasberg" ดันกลุ่ม เมื่อช่วงต้นเดือนกันยายน ส่งผลให้อุปทานทองแดงตึงตัวมากยิ่งขึ้นจนถึงสิ้นปี 2026
เทรนด์ AI เร่งการลงทุนไฟฟ้า หนุนความต้องการทองแดง
การเติบโตของเทคโนโลยี AI และ Data Center ทำให้เกิดความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดทั่วโลก โดยเฉพาะในประเทศจีนและสหรัฐฯ ที่ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานพลังงานใหม่ ส่งผลให้ทองแดง ซึ่งเป็นหัวใจหลักของระบบไฟฟ้า มีความต้องการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
จุดแข็งด้านต้นทุนและ Margin จากธุรกิจกลุ่มแร่
Zijin ไม่เพียงแต่ทำเหมืองเท่านั้น แต่ยังมีบทบาทในการเป็นโรงกลั่นแร่โดยเฉพาะทองแดงซึ่งครองส่วนแบ่งกว่า 26% ของโลก ทำให้มีความสามารถในการแข่งขันเพิ่มอัตรากำไรให้เหนือกว่าคู่แข่งอย่างมาก นอกจากนี้ Zijin ยังเพิ่มกำลังการผลิตในแร่ต่าง ๆ ได้รวดเร็วโดดเด่น และกำลังอยู่ในช่วงเร่งสายการผลิตแร่ลิเทียมและโมลิบดีนัมซึ่งเป็นแร่ที่มีความต้องการเพิ่มต่อเนื่องในอนาคต



ความเสี่ยงที่สำคัญ

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน
ราคาทองคำและทองแดงมีแนวโน้มผันผวนตามปัจจัยเศรษฐกิจโลก อัตราดอกเบี้ย และค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ แม้บริษัทยังสามารถรักษา Margin ได้ดีในช่วงเวลา แต่ก็มีความเสี่ยงหากราคาลงต่ำกว่าจุดคุ้มทุนระยะยาว
ความไม่แน่นอนด้านนโยบายและข้อจำกัดในหลายประเทศ
ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบทั้งในและต่างประเทศ เช่น การเก็บภาษีทองในจีนที่เปลี่ยนจากยกเว้น VAT 13% เหลือเพียง 6% สำหรับผู้ซื้อบางประเภท
ขณะเดียวกับการลงทุนในต่างประเทศ (ราว 25%) ก็อาจเผชิญความไม่แน่นอนด้านนโยบายท้องถิ่นที่ควรจับตา

รายชื่อนักวิเคราะห์

สปีรตัน จักรพันธ์ ฤณ อูรยา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน
เลขที่ทะเบียน 044826

พศุทธิ์ โทนนาการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กานธิธร สือจินดากรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Upside: 20.12%

13.17

DR Last Price (฿)

15.82

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิง
ในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วย
อัตราแลกเปลี่ยน 10:1 และ Fx Spot Rate = 4.17 THB/HKD

ผลิตภัณฑ์/บริการที่สำคัญ



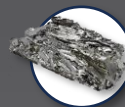
แร่ทองแดง



แร่ทองคำ

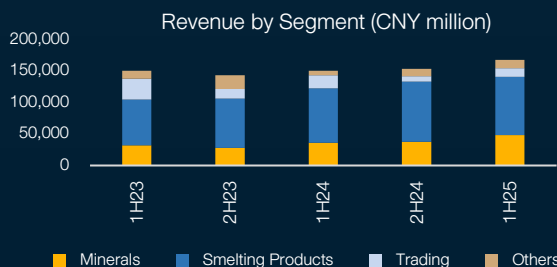


แร่ลิเทียม



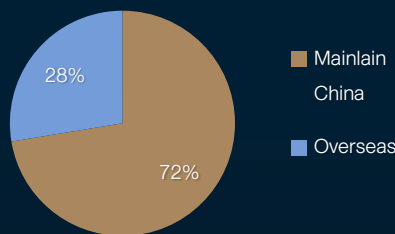
แร่โมลิบดีนัม

รายได้หลักมาจากการกลั่นแร่



รายได้หลักมาจากจีน

FY24 Revenue by Geographic (%)



มุมมองการลงทุน: กว้างขึ้นต่อเนื่อง

แม้ Zijin จะอยู่ในกลุ่มเหมืองแร่ซึ่งมีลักษณะเป็นหุ้นวัฏจักร (Cyclical) สูง แต่บริษัทมีจุดเด่นด้านประสิทธิภาพการผลิตที่ช่วยสร้างรายได้และกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งยังมีความเชี่ยวชาญในการกลั่นแร่ที่มี Margin สูง นอกจากนี้ยังเริ่มเข้าสู่การเติบโตระยะยาวรอบใหม่จากลิเทียมและโมลิบดีนัม โดยนักวิเคราะห์คาดว่า Zijin จะมีกำไรโตเฉลี่ย 19% ต่อปี และรายได้โตเฉลี่ย 14% ต่อปีในช่วง 3 ปีข้างหน้า* ขณะที่ราคาหุ้นยังซื้อขายในระดับต่ำเมื่อเทียบกับศักยภาพระยะยาวจึงแนะนำ "กว้างขึ้นต่อเนื่อง"

* คาดการณ์อัตราเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิจาก Bloomberg Consensus ที่มา: Bloomberg และ SET ข้อมูล ณ วันที่ 12 พ.ย.68 | จัดทำ ณ วันที่ 12 พ.ย.68

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

Cover Image Source: Bloomberg

