

作者：谢菲

近日，云南铜业股份有限公司通过了非公开发行股票预案，拟募集资金总额约27亿元，其中近19亿元用于收购云南铜业（集团）有限公司持有的云南迪庆有色金属有限责任公司38.23%股权，其余用于补充流动资金及偿还银行贷款。

若本次交易达成，云南铜业对迪庆有色的持股比例将由50.01%变为88.24%。

募资“买买买”

云南铜业于1998年由云南铜业集团发起设立，当年在深交所主板完成上市。目前，云铜集团持有云南铜业37.5%股权、为第一大股东。

产品主要有阴极铜（电解铜）、工业硫酸和贵金属，与江西铜业、铜陵有色为我国三大铜冶炼企业。

截至2021年6月底，云南铜业所属6家矿山企业保有资源储量为矿石量合计约1.16亿吨、铜金属量465.51万吨、铜平均品位0.42%。去年，云南铜业铜精矿产量9.8万吨，约占全国全部产量的6.2%；阴极铜产量131万吨、约为国内全部产量的14%。

云南铜业成立之初，主要开展铜冶炼业务，原材料主要由母公司云铜集团提供。为了建立原材料基地，云南铜业于2000年通过配股募集资金4.4亿元，其中投入3.7亿元建设大红山铜矿二期工程开发项目（一期工程由云铜集团旗下易门矿务局投建）。

为了继续提高原材料自给率，云南铜业从2006年开始开启了“买买买”模式，先后获得6家矿山企业（11座矿山）的控股权。所支付的资金，主要来源于配股和定增。

2006年，云南铜业通过定向发行股票募集43.5亿元，其中31.4亿元用于购买玉溪矿业（100%）、金沙矿业（51%）、楚雄矿冶（100%）、迪庆矿业（75%）股权。

玉溪矿业旗下共拥有狮子山铜矿、大红山铜矿、米底莫铜矿三座矿山资源。截至2020年底，大红山铜矿与米底莫铜矿保有资源储量合计为矿石量8633万吨、铜金属量近50万吨、铜品位0.57%；狮子山铜矿保有资源储量为矿石量1425万吨、铜金属量7万吨。三座矿石剩余开采年限均为13.5年。

金沙矿业拥有因民、汤丹和滥泥坪3座铜矿，截至2020年底保有资源储量合计为矿石量7294.5万吨、铜金属量56.85万吨，剩余可开采年限均为18年。但是，金沙矿业2018-2020年铜精矿产量仅为0.97万吨、0.41万吨、0.51万吨，三年合计亏损近8亿元。

今年7月，云南铜业将持有的金沙矿业63.4%股权及相关债权以7.21亿元在北京产权交易所挂牌出售，最终被民营企业昆明市东川金水矿业有限责任公司摘牌。此次交易完成后，云南铜业将不再持有金沙矿业股权。

楚雄矿冶拥有六苴铜矿、凹地苴铜矿、郝家河铜矿3座矿山。截至2020年末，六苴铜矿、凹地苴铜矿的保有资源储量合计为矿石量486.6万吨、铜金属量5万吨、铜品位1.03%。但这两座矿山开采年限较短，不足6年。郝家河铜矿保有资源储量为矿石量670万吨、铜金属量6.63万吨、铜品位0.99%。但因地质结构复杂、开采难度大，郝家河铜矿于2018年停产。

迪庆矿业仅拥有羊拉铜矿一座矿山。羊拉铜矿是云南铜业持有的11矿山中矿石储量排名第二的单体矿山，且铜品位排名第一，截至去年年末，保有资源储量为矿石量2553万吨、铜金属量27万吨、铜品位1.08%。羊拉铜矿2007年开始运营，截至2020年末剩余开采年限长达31.4年。

2011年，云南铜业再次出手买矿。其通过定增募资29.8亿元，其中1.4亿元收购了云铜集团所持有的景谷矿冶71.27%的股权。次年，云南铜业再次出资购买景谷矿冶28.73%股权。

但2011年后，铜价持续下跌，景谷矿冶连年亏损，其中2015-2017年上半年合计亏损4500万元，截至2017年6月底已进入资不抵债状态。加之景谷矿冶采矿权内保有资源储量接近枯竭，云南铜业于2017年8月将其进行了破产清算。



冶炼产能逐渐释放

在丰富上游矿山资源的同时，云南铜业冶炼板块、贸易业务板块“实力”也在不断提升。

目前，云南铜业旗下主要贡献阴极铜产量的三大冶炼企业分别是云南铜业西南铜业分公司、赤峰云铜有色金属有限公司（45%）、中铜东南铜业有限公司（60%）。

云南铜业西南铜业分公司原为昆明炼铜厂，是云南铜业成立之初最重要的资产。该厂位于昆明西北的王家桥片区，是昆明三环内最大的工厂，占地面积约2100亩，主要生产阴极铜、黄金、白银、硫酸等产品，并能综合回收硒、碲、铂、钯、铟、铋等金属，目前是云南铜业旗下阴极铜产能最高的冶炼基地。

西南铜业2020年阴极铜产能已达50万吨,实现产量达57.3万吨，占云南铜业全年阴极铜产量的43.77%。因考虑环境污染、土地资源优化以及周边区域规划发展等原因，西南铜业自2009年始被要求搬出昆明主城区，但因落地选址迟迟未能选定，至今仍未完成搬迁。

赤峰云铜成立于2006年，由云南铜业与赤峰金峰铜业有限公司合资组建了赤峰云铜。其中，云南铜业以自有资金出资1.6亿元、持股65%。2006年，云南铜业定增43.5亿元，其中3亿元用于新建赤峰云铜年产10万吨高纯阴极铜项目。该项目是云南铜业首个云南省外阴极铜项目，于2007年建成投产，2016年底阴极铜产能达13万吨。

赤峰云铜2017年建设环保升级搬迁改造项目。该项目总投资约为28亿元，2020年全面建成投产，现已形成40万吨/年阴极铜产能。2020年，赤峰云铜全年阴极铜产量达41.8万吨、当期实现净利润4.4亿元。

东南铜业成立于2015年，由云南铜业与福建省投资开发集团有限责任公司出资组建。其中，云南铜业出资3000万元、持股60%。

2016年，云南铜业有意投资近48亿元建设东南铜业铜冶炼基地，但该项目投资资金2018年才得以部分（5.2亿元）落实。虽然定增资金迟迟不到位，但东南铜业铜冶炼基地建设并未因此拖延，2019年3月便已实现全面达产。2020年末，东南铜业阴极铜产能已达到40万吨/年，成为云南铜业三大冶炼生产基地之一。

除上述三大精炼铜企业外，云南铜业还有粗铜冶炼企业滇中有色（持股100%）、易门铜业（100%）。

其中，云南铜业于2018年从定增获得的21亿元中投入1.5亿元用于投建滇中有色粗铜10万吨/年、硫酸30万吨/年项目，该项目于2018年底达到预定可使用状态。

近年来，

随着矿

山产能和冶炼

产能的释放，云南铜业加快

布局销售和贸易业务。

截至2020年末，云南铜业旗下的贸易企业分别有云铜香港有限公司（持股50%）、云南新平金辉矿业发展有限公司（55%）、中国云铜（澳大利亚）投资开发有限公司（50%）、中铜国际贸易集团有限公司（50%）。其中，中铜国际贸易由云南铜业与中国铜业有限公司于2018年各出资3亿元组建，从2019年起获得云南铜业铜制品统一对外销售权，现已在天津、上海、深圳、成都设立销售网点。

云南铜业2018-2020年主要产品（阴极铜、黄金、白银）的贸易收入分别为51亿元、28亿元、92亿元。

