



ប្រាក់បញ្ញើ : 40.00 / 47.00

Zijin Mining Group Company Limited (2899.HK) บริษัทเหมืองแร่ระดับโลก มีส่วนโดยรัฐบาลจีน ดำเนินธุรกิจ การสำรวจ ขุดเจาะ แปรรูป และจำหน่ายโลหะหลัก ได้แก่ ทองคำ ทองแดง สังกะสี ลิเทียม และแร่โลหะอื่น ๆ มีการดำเนินงานครอบคลุมเอเชีย แอฟริกา ยุโรป และอเมริกา

Depositary Receipt



AIIRA
SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Global Investment

Tuesday, May 12, 2026

- Zijin Mining Group บริษัทเหมืองแร่ทองคำแบบยารว 24% โดยรัฐบาลจีน ดำเนินธุรกิจครอบคลุม การสำรวจ บดเจาะ แปรรูป และจำหน่ายโลหะหนัก ได้แก่ ทองคำ ทองแดง สังกะสี ลิเทียม และแร่ โลหะอื่น ๆ ซึ่งดำเนินงานครอบคลุม 5 ทวีป ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ได้ ประกอบกับจุด แข็งในความสามารถในการขยาย Portfolio ด้วยต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าคู่แข่งส่วนใหญ่ใน อุตสาหกรรมด้วยมีรัฐบาลจีนเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และช่วยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุน
- โดยรายได้ของบริษัทแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์เหมือง (Mine Products) กลุ่มผลิตภัณฑ์แปรรูปและกลั่น (Refined Products) กลุ่มการค้า (Trading) และกลุ่ม อื่น ๆ ซึ่งในการรายงานผลประกอบการ 1Q/2026 ออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยรายได้ รวมอยู่ที่ 98,498 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 25% (YoY) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 33.4%
- ทั้งนี้ด้วยความที่บริษัทเหมืองแร่รางวัลให้น้ำหนักไปที่ปริมาณการผลิตของบริษัทและแนวโน้มใน อนาคต โดยใน 1Q/2026 ผลิตทองคำจากเหมืองได้ 23.5 ตัน เพิ่มขึ้น 23.2% (YoY) และคิดเป็น 22% ของเป้าหมายทั้งปีที่ 105 ตัน ขณะที่การผลิตทองแดง อยู่ที่ 260,000 ตัน ลดลง 9.9% (YoY) การชะลอตัวของ Kamoa-Kakula Copper Complex ซึ่งยังอยู่ในช่วงขยาย โดยเมื่อเสร็จร วมบูรณ์จะทำให้ Kamoa-Kakula เป็นเหมืองทองแดงที่ใหญ่ที่สุดในแอฟริกาและใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก ทั้งด้วยการที่ยังอยู่ในช่วงขยายตัวทำให้อาจไม่สามารถผลิตได้ตามเป้าหมายทั้งปี
- อย่างไรก็ดีด้วย Volume Growth Pipeline ที่มองเห็นได้ชัดเจนจากการทยอย Ramp-up ของ Tres Quebradas Salar, Lakkor Tso Salar และ Xiangyuan Hard Rock Lithium Mine ซึ่งเป็น สินทรัพย์ที่มีต้นทุนต่ำและอายุเหมืองยาวหลายทศวรรษซึ่งจะเป็นตัวช่วยในการเติบโตในช่วง 2569 ถึง 2571 ได้ประกอบกับ Commodity Price Tailwind ที่ยังมีแรงสนับสนุนจากความไม่ แน่นนอนทางภูมิรัฐศาสตร์ เป็นปัจจัยบวกให้กับบริษัทได้ สำหรับในช่วง 2Q/2026 เราแนะนำติดตาม ความคืบหน้าของ Kamoa-Kakula และความคืบหน้าของการ close ดีล Allied Gold ซึ่งหากเกิด ความล่าช้าจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรได้บ้าง
- ทั้งนี้บริษัทยังมีความเสี่ยงในส่วนของการผันผวนของราคาทองคำและทองแดงในตลาดโลก เนื่องจากโครงสร้างรายได้ของ Zijin ผูกติดกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยตรงในสัดส่วนราว 80% และแม้ว่าการดำเนินงานกระจายอยู่ในหลายประเทศช่วยกระจายความเสี่ยงได้บ้างแต่ก็ทำให้เปิดรับ ความเสี่ยงทางการเมืองและกฎหมายในประเทศที่ดำเนินงานอยู่อย่าง Foreign Jurisdictions ซึ่ง อาจนำมาซึ่งความล่าช้าในการก่อสร้างโครงการ

As of 12/05/26

อัตราแลกเปลี่ยน : 10 : 1
Trading Session : ช่วงกลางวัน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

