

銅價升浪系列
投資篇

大行調高評級
春江鴨搶入市

供求失衡 催升銅股

華爾街看好銅股投資價值

- 摩根大通 人工智能電腦需求強勁，推薦 Teck Resources 及英美資源集團
- 花旗 銅、鋁相關的中資股是最佳投資選擇
- 滙豐環球研究 中資銅股在過去一年表現卓越，年初至今累升53%
- 美國銀行 銅價前景看俏，銅股必受惠
- 摩根士丹利 投資者看準開採量龐大，營運有改善的銅礦企業
- Tribeca Investment Partners 銅礦產量大減，刺激銅股後市走俏



銅價近期飆升，推動相關股份造好。根據資源投資公司Sprott統計，銅概念股升勢比之銅現貨價大得多，以2022年3月銅價每噸升至10702美元高位為例，部分銅礦股，例如江銅（00358）總是隨銅價而漲，漲幅甚至比銅價更甚。由於有往績依據，難怪花旗和美國銀行均看好銅股走勢，春江鴨對沖基金更二話不說，已率先入市。

大公報記者 李耀華

Sprott在一份白皮書中指出，銅供求失衡加劇，製銅和銅礦公司將會受惠。在銅價表現極佳之時，銅股的表现尤為優勝。銅價從2006年4月開始上揚，也拉動銅礦股節節上升。銅價在2023年5月24日從低位反彈以來，至今大升超過20%，受此刺激，多隻銅礦股也錄得驚人升幅，包括加拿大的Capstone Copper在近一年間，股價升近80%，印度的Hindustan Copper更飆升215%。

花旗調高英美資源目標價

隨着金屬需求持續增加，花旗建議關注礦業股，花旗指出，建造業復甦，需求大幅上揚，刺激銅、鋁、金股表現超卓，其中尤為看好銅礦股。花旗調高英美資源集團的目標價，由25英鎊升至28英鎊，同時繼續給予「買入」評級。花旗表示，銅礦業務佔英美資源的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利（EBITDA）約40%，一旦銅價升至每噸10500美元，單是銅礦業務，便足以令英美資源每股價值達到30英鎊，即比目前股價有35%溢價。

美銀也對銅礦股青睞有加，建議買入和持有Freeport-McMoRan、Hudbay Minerals兩隻銅礦股。美銀認為Freeport-McMoRan的銅價投資得宜、資金不斷流入，所以提前調升其評級至買入，目標價59美元。另外，加拿大豐業銀行亦調高了其目標價，由49美元升至55美元，評級跑贏大市；加拿大銀行皇家資本給予該股份持有評級，估計升至55美元。美銀則推介Hudbay Minerals，認為該公司短期資金流入強勁、長期的銅生產程序暢順，且估值吸引，早前已調高其評級至買入，目標價9美元。

基金料銅價年內再升五成

對沖基金一向投資觸覺敏銳，經常顯露春江鴨本色。多隻對沖基金相信銅股價值被大幅低估，包括Tribeca Investment Partners、Terra Capital、Anaconda Invest等，早已密密吸納銅股，並表示銅供應短缺，足可支持銅股在今年的表現。

Tribeca Investment Partners投資組合經理Todd Warren直言，去年底主要銅礦產量大減，原來預期的供過於求不復見，反而變成供應短絀，刺激銅價飆升，助長銅股走高。澳洲Terra Capital對沖基金經理Matthew Langsford估計，銅價從現在至今年底最少有五成升幅，銅價牛市將會持續。

若果不想只買入一隻或數隻銅股，投資者大可选择銅股ETF。其中Global X Copper Miners ETF大獲業界推薦，投資者可以低成本分散投資37隻頂級銅股。該ETF指出，短期內供應未必追上需求，這種失衡將令銅價得到支持，有利銅股股攀升。該ETF包含Freeport-McMoRan、Lundin Mining、Ivanhoe Mines、Southern Copper、Teck Resources等。



銅投資回報可觀 四種途徑任選

綜合機會

銅金屬被人類使用已超過數千年，今天仍在全球經濟中扮演著重要角色，因為在綠色能源轉型方面，起着關鍵作用，所以投資銅的回報將會非常可觀。投資銅大概有四種途徑，每種適合不同的投資者。

其二 銅ETF

為了減低持有單隻銅股的風險，投資者可考慮銅ETF，在一個單一組合內可擁有多家不同的銅礦公司股份，例如Global X Copper Miners ETF，或是Sprott Junior Copper Miners ETF等。

其四 實體銅

投資者可透過網上平台買賣銅條，但需要付出現貨銅價以外的溢價，假如買入大批銅條，更需要承保，且要妥善處理存貨，因為儲存銅所佔的空間一般比金條或銀條大得多。

其一 上市銅礦企業

Polaris Capital Management投資公司投資組合經理Jason Crawshaw表示，若選對了，一旦銅價上升，股價回報將會比持有實體銅高得多。然而，銅礦股也有風險，包括工資和物料成本價上升，影響股價，採礦設備老化需要更換、礦產品質遜預期、探礦意外及政治環保風險等等。



其三 銅期貨合約

對於資深投資者或機構投資者來說，投資銅期貨是最佳選擇，因為可以槓桿和合約轉倉等。值得一提的是，若要付運芝加哥商品交易所的銅合約現貨，每磅須付2.5萬英鎊，而且要把貨物運送到該交易所指定的倉庫。

非常稀有



古董銅幣有價 限量版賣160萬

銅有投資價值，也深具收藏價值，假如擁有一枚特定年份的美國銅幣，那枚殘舊不堪，亦可值2.28萬美元（約18萬港元）。一枚殘舊銅幣在拍賣會上賣得可觀價錢，關鍵在於鑄造年份，因為罕有，所以買家願付出高價。例如1787年在紐約鑄造的一枚印第安人銅幣，目前全球僅有10多枚，非常稀有。

這枚銅幣之所以值錢，是因為罕有地由私人鑄幣廠鑄造。美國憲法在1792年修訂後，鑄幣權收歸聯邦政府，由於美國官方開始鑄幣與該幣的發行年份相近，因此彌足珍貴。銅幣正面鑄有一名美國原居民，一手拿鎚，一手提弓。背面有紐約徽章，自由女神和正義女神左右扶着一面盾牌，盾牌上方刻有一隻展翅雄鷹站在地球上。兩女神腳下刻有鑄造年份和「Excelsior」（紐約州格言，意為「精益求精」）一字。一些殘舊的Excelsior銅幣曾以2.28萬美元售出，最珍貴的版本更曾以高價20.4萬美元（約160萬港元）賣出。

財經觀察 李耀華

金屬股升勢迥異 銅股獨旺

隨着中國、美國、印度及德國等國的製造業恢復增長動力，市場對工業金屬需求大增，刺激銅、鋁、鎳、鋅等金屬價格近數月穩定上揚，標準普爾/TSX全球基本金屬指數年初至今大升逾兩成。但是，反映金屬股表現的SPDR標普金屬與礦業ETF股價，年初至今僅升不足2%，遠遜於專營銅礦業務的Hindustan Copper等股價升幅。這歸咎於鎳礦等部分金屬股近期表現差勁，拖慢整體基本金屬股的升勢，致使追不上金屬價格的升幅。

市場普遍認為，在強勁銅價催動下，銅礦股有力追落後，銅股今年看高一線。不過，銅礦只是探礦企業其中一項業務，其他探採業務還包括鐵、錳、鋁、鎳等，一旦其他金屬價格下跌，礦商的業績便受損。以英美資源集團為例，由於鑽石和鎳價大跌，上季大幅攤賬24億美元，直接影響盈利表現。

鎳供過於求 企業無利可圖

近年印尼鎳產量激增，去年產量已達到全球總量逾半，鎳價已跌至每噸1.6萬美元，這低俄烏剛衝突時，市場憂慮主要供應國俄羅斯減產而創下的每噸10萬美元。全球鎳礦供過於求，探礦商幾近無利可圖。英美資源集團行政總裁Duncan Wanblad表示，印尼鎳供應大增，令集團面臨嚴重的結構性挑戰，短期內難以改善。專注於銅礦業務的股份，例如Hindustan Copper和Capstone Copper，受惠銅價上升，股價可望看漲。至於業務集中其他礦產的股份，即使多種礦產升價，也未必可彌補鎳價下跌造成的損失。

