力量发展再出手：锚定原价进一步加码 MC Mining

2026 年 6 月 11 日，力量发展集团有限公司（01277.HK）宣布认购其附属公司 MC Mining Limited 本金总额 613.6 万美元的可转换债券，到期可按照每股 0.2089 美元转换为 MC Mining 新普通股。这是自今年 4 月完成 51%控股以来的首次资本追加，也是力量发展深耕南非焦煤资源、持续加码海外布局的又一落子。

锚定原价加码，实现控股后的第一步增量

2026 年 4 月 22 日，力量发展完成对 MC Mining 的 51%控股，总认购代价累计达 9000 万美元，每股认购价格 0.2089 美元；不到两个月后，再次出手认购 MC Mining 可转债，本金总额 613.6 万美元，到期可同样按照每股 0.2089 美元转换为 MC Mining 新普通股。

一个值得关注的细节是，此次可转债的转换价格与 2024 年 8 月公布首次增资扩股时的认购价格保持一致。从首次增资扩股到此次可转债安排，0.2089 美元的单价锚定了近两年时间，公司可在 12 个月后进行转换，价格没有因市场影响而改变。

而在过去近两年期间，力量发展持续投入马卡度项目建设——从 2024 年 11 月启动矿建，再到 2026 年 5 月进入联合试运转，项目已从工程建设阶段稳步迈入生产运营阶段。此次可转债认购的资金将用于继续支持 MC Mining 的业务拓展及营运资金需求，直接服务于旗舰马卡度炼焦煤项目的推进。

如未来选择转股，控股比例有进一步提升的空间，意味着力量发展在马卡度项目上的话语权和收益权有望同步增强。从逐步认购 51%股权，再到通过可转债为未来进一步扩大股权预留空间，力量发展正在稳步巩固对南非这一战略级焦煤资产的主导地位。

项目建设持续推进，资产价值逐步兑现

对力量发展而言，MC Mining 旗下的马卡度项目是其从”国内煤炭稳基”向”海外矿产增量”战略升级的核心载体。国内煤炭业务为公司提供了稳健的现金流基础，而 MC Mining 控股比例增加的潜在可能性，则是在这一基础上构建海外焦煤产能的增量支点。

613.6 万美元的可转债认购起到了承前启后的作用——既是对 51%控股后的巩固，也是通往更高持股比例的前奏。

控股逻辑的另一面，是标的资产本身的价值支撑。马卡度项目有其值得关注的硬实力。资源禀赋方面，马卡度项目位于南非林波波省，资源量达 7.06 亿吨，是南非大型硬焦煤生产项目。其产品为硬焦煤，煤质优良，属于国际市场上品质优良的焦炭原料。

产能规划清晰可期。第一阶段稳产后，预计年产硬焦煤 80 万吨、动力煤 70 万吨；第二阶段预计在 2 年内实现，焦煤年产量提升至 220 万吨、动力煤 180 万吨，合计精煤 400 万吨，相较第一阶段产能提升超过 160%。项目已于 2026 年 5 月启动联合试运转、即将进入规模化开采，商业运营的时间窗口正在快速打开。

值得一提的是，马卡度项目并非 MC Mining 唯一的资产。MC Mining 在南非坐拥四座煤矿，合计总资源量达 89.9 亿吨。除马卡度之外，公司还拥有 Vele 半软焦煤及动力煤矿、Uitkomst 冶金煤矿，以及 Greater Soutpansberg Projects（GSP）。其中 GSP 由 Chapudi、Generaal 和 Mopane 三个项目组成，合计含有近 70 亿吨资源量，矿权稳固，是 MC Mining 长期增长的储备力量。当前马卡度是开发优先级最高的旗舰项目，而 GSP 等资产的后续开发潜力同样值得关注。

控股之后，力量发展的核心目标之一是推进 MC Mining 与集团之间的运营整合，释放整体协同效应。力量发展在煤炭采掘领域积累的丰富经验和供应链成本优势，将持续应用于优化 MC Mining 的成本结构、提升其经营表现，从而逐步释放旗下各座煤矿的资产价值，为股东带来持续而稳健的回报。

全球焦煤市场：供需格局有利优质项目

马卡度项目的价值，还需要放在全球焦煤供需格局中考量。

需求端，全球钢铁产能持续扩张，直接带动对焦煤的需求增长。新兴市场工业化进程加快，全球粗钢产量稳步攀升，对焦炭原料的需求保持强劲。

供应端则面临结构性约束。全球海运焦煤供应预计在 2026 年后难以跟上需求增长节奏。新增焦煤项目面临审批趋严、资本开支上升、ESG 监管收紧等多重挑战，新供应的增量有限。优质硬焦煤资源本身在全球范围就属稀缺，而能达到商业化开发阶段的项目更是少数。

供需错配之下，拥有优质硬焦煤资源且已进入开发后期的项目，稀缺性正在凸显。马卡度项目恰好处于这一窗口期：资源优质、开发进度明确、控股结构清晰、市场渠道持续拓展。

总结

控股后持续加码，项目逐步投产，市场供需格局有利——三条主线并行，使得力量发展在 MC Mining 上的布局日趋深入。力量发展的这一步，走得扎实且方向明确。