

热点透析 Hot Dialysis

五矿投资 58 亿美元南美冒险挖铜



提要: 随着嘉能可秘鲁铜矿项目花落中国五矿集团公司(下称“五矿”),中国寻找海外铜矿资源的道路上有望再下一城。

4月14日,五矿所属五矿资源有限公司(MMC)宣布,由MMC、国新国际投资有限公司和中信金属有限公司组成的联合体与GlencoreXstrata plc(下称“嘉能可”)达成Las Bambas 铜矿项目(即“邦巴斯项目”)股权收购协议,交易对价为58.5亿美元(约合456.3亿港币)。

“如果一切顺利,有望在今年三季度完成交割。”同日上午,五矿方面向记者表示,目前,这项交易还需要获得秘鲁政府、中国政府以及五矿资源股东大会的批准。

记者梳理发现,与中国钢企纷纷到海外拿铁矿项目的壮观景象不同,在对海外铜矿开拓中,近年动作比较大的仅五矿和中铝等少数几家企业。

买矿大单

五矿方面提供的书面材料显示,邦巴斯项目是Glencore plc与Xstrata plc合并交易中涉及的一项重要铜矿资产。该项目位于秘鲁南部的Apurimac地区,是目前全球最大的在建铜矿项目,预计达产前后5年每年可

生产铜精矿含铜量约45万吨。

这项收购,为中国金属矿业史上迄今实施的最大的境外收购,待收购并完成邦巴斯项目建设后,五矿有望成为国内最大的铜矿山生产企业。

对于邦巴斯项目的后续运营,五矿总裁周中枢表示,五矿将以MMC为主体,与合作伙伴、项目团队、当地社区、秘鲁各级政府、相关机构等各方携手一道,把邦巴斯项目建设好、运营好。

不过,富宝资讯铜行业分析师雷连华分析,邦巴斯项目还属于在建铜矿,并非已经投产的铜矿,因此中方还需要承担后期的承建费用及政策、环境上的变化,在当前铜供大于求的预期不变及价格逐渐走低的背景下,此次收购性价比并不高。

58.5亿美元的收购价格虽然在五矿的预估范围内,但比之前50亿美元左右的市场预期要高。

而中国企业要运营好一个海外项目并非易事。这一点,中国在投资海外铁矿项目上有着深刻教训:由于海外项目投资过大,基础设施发展滞后等问题,大量的海外

铁矿项目并未达到预期。

卓创资讯分析师孙克文告诉记者,五矿集团是国内外数一数二的大型集团,其在收购之前肯定会花费大量精力进行评估和避险分析,但“铜矿项目发生意外是很正常的,以后会不会发生其他类似的情况现在不能去预估”。

此前,同在秘鲁的另一个铜矿项目——中铝的特罗莫克铜矿虽然已拿到环评报告,但还是因为当地政府称其污染环境,按指示停工了一周。五矿收购成功之后,后期开发过程中的人员安置、当地投资环境和政策制约等方面是否也将面临类似问题,而算上基建、人力等成本,更是让这一优质海外投资风险陡增。

砸钱的买卖

中国是世界上最大的铜矿进口国,铜矿主要来自智利、秘鲁、蒙古等国。尽可能多的在海外获得优质铜矿资源,成为包括五矿等国内企业走出海外实施并购的最大动力。

以去年为例,国内铜产量大约在665万

十二位院士专家为河北工业节能减排献策

本报讯(记者 杨会民)4月9日上午,由河北省科学院举办的“智能化促进河北省工业节能、降耗、减排”专家座谈会在石家庄举行。中国工程院院士孙优贤等十二位国内工业智能化领域的院士专家积极建言献策,从工业自动化的角度对河北省节能减排工作进行把脉。河北省政协副主席、省科学院院长葛会波出席座谈会并致辞,河北省发改委、国资委、环保厅、工信厅、科技厅等相关厅局负责人参加了座谈会。

据了解,河北省是能源消费大省。高耗能、高污染行业比较集中,钢铁、建材等六个行业能耗占规模以上工业能耗的91%,其中70%的能耗集中在钢铁和电力行业。河北省今年将以钢铁、水泥、玻璃、电力等行业为重点,进一步推进节能减排工作。此次座谈会的举办,旨在搭建专家与政府、企业的互动平台,为河北省节能减排工作和工业自动化发展寻求良策。

4月9日至11日,十二位院士专家还到邢台、邯郸两市,对当地钢铁、火电、建材等行业的自动化和节能减排现状进行深入调研,并与两市相关部门和企业负责人进行座谈。

安徽国资改革新动作：江汽集团整体上市启动

在启动整体上市之前,江汽集团2013年已先行完成混合所有制改造。安徽省国资委的控股比例由78.21%降至70.37%;新引入的战略投资者建设投资持股25%,为江汽集团第二大股东;江汽集团管理层成立的合肥实勤投资持有其余的4.63%股权。

因江淮汽车集团拟推动整体上市,其旗下江淮汽车、安凯客车14日起双双停牌。而作为本次整体上市的“前奏”,江淮汽车集团已于2013年引入建设投资和和管理层持股,实现混合所有制改革。联系此前绿地集团借壳前、美的集团整体上市前均有引入战略投资者的动作,发展混合所有制已与企业集团借壳或整体上市构成相辅相成的关系:由市场预期吸引各路资金投入;同时,战略投资者亦会推动国资国企的证券化步伐。

13日,江淮汽车、安凯客车突然双双停牌,市场对其或涉国资改革予以强烈关注。今日,江淮汽车公告,据控股股东江淮汽车集团的通知,集团拟通过重大资产重组实现整体上市,该事项将对公司构成重大资产重组。公司股票由此申请停牌。与此同时,安凯客车也公告称,江汽集团正在筹划涉及本公司的重大事项。据记者了解,集团整体上市后,继续保留江淮汽车和安凯汽车两个上市平台的可能性依然存在。目前,江淮汽车主打整车及底盘的销售,安凯客车则生产客车系列产品,业务几乎没有交叉。如果要保留两个上市平台,本次重组业务如何操作,值得重点关注。

记者注意到,在启动整体上市之前,江汽集团2013年已先行完成混合所有制改造。安徽省国资委的控股比例由78.21%降至70.37%;新引入的战略投资者建设投资持股25%,为江汽集团第二大股东;江汽集团管理层成立的合肥实勤投资持有剩余的4.63%股权,原持股21.79%的股东旺众投资则退出。与江淮汽车集团类似,此前上海绿地集团借壳壳丰投资前,也引入五家PE战投,而美的集团整体上市前也有引入战投的动作。此类案例显示,发展混合所有制已与企业集团借壳或整体上市构成相互促进的关系:正是未来的上市预期吸引各路资本作为战投入股;而同时,战投们亦会助推国资国企的证券化步伐。

作为国资大省,安徽国有和国有控股企业的资产占比为42%,但主营业务的收入占比只有26%,说明其产业层次相对较低。因此,加大国企改革是该省当前的一项重要工作。无论过去还是现在,安徽地方国资的改革重点明显地倾向股权方面。此前已有多个发展混合所有制案例,如惠而浦入主合肥三洋。而目前,除江汽集团,安徽国资旗下还有多个企业集团积极筹备引入战略投资者。

在整个国资改革面前,今年3月至今,安徽省国资委“推动”力度加强:首先是137名安徽省属企业领导3月初在合肥集中轮训,紧跟着召开了省属企业发展混合所有制经济座谈会;进入4月,国务委员王勇、国务院国资委副主任张喜武等高层密集调研江淮汽车,并同时对安徽冶金、水泥等企业进行调研。其中,3月的省属企业发展混合所有制经济座谈会定下了国资改革基调:“股份制改造培育一批、整体上市发展一批、资本运作深化一批、员工持股转换一批、开放项目引进一批、参股民企投入一批。”(黄群)

李嘉诚家族西进欧洲淘得“真金”

提要:华人首富李嘉诚家族在西进欧洲的道路上狂奔。4月8日,李嘉诚次子李泽楷71亿港元抛售北京盈科中心。这是继去年下半年至今,李嘉诚家族在中国内地和香港的第七次抛售。大规模的西进欧洲,在去年和记黄埔的年报业绩中,结出了丰硕成果。去年,和记黄埔欧洲业务的经营利润,史上首次超过了香港和中国内地利润的总和。

尽管李超人竭力否认自己并没有抛弃香港和中国内地,但和记黄埔财报数据也许能更真实反映李嘉诚的决绝之心。

在可以预见的未来,英国将成为李氏欧洲商业帝国的核心。和黄如此看好欧洲,究竟为了什么?

欧洲业务利润首超香港和内地

最近两年来,华人首富李嘉诚家族大规模抛售香港和中国内地资产,引起全球瞩目。

4月8日,李嘉诚次子李泽楷,将其掌控的电讯盈科子公司盈科大衍地产发展有限公司旗下北京盈科中心权益售予买方Vinter Star Limited,售价9.28亿美元(约合71.94亿港元)。

至此,从去年8月至今,李家在内地和香港已经上演七连抛。此笔交易完成后,盈大在内地已无重要资产。

在西进欧洲的“康庄大道”上,李嘉诚和他的商业帝国给东方留下了一个渐行渐远的背影。

从2010年至今,李嘉诚大举抛售香港和中国内地资产,这些资产的市值,已超过其总身价(2013年为310亿美元,约合2403亿港元)的七成。

据记者统计,自2010年以来,长和系总共在香港和中国内地以外完成了11笔收购,涉及金额约1868亿港元,占李氏总身价的77.34%。在这接近1900亿港元的收购资金投向地区中,欧洲地区占比高达96.75%。大规模的西进欧洲,在去年和记黄埔的年报业绩中,结出了丰硕成果。

去年,和记黄埔欧洲业务的经营利润,史上首次超过了香港和中国内地利润的总和。媒体评论称,“这反映出这家蓝筹公司通过多项资产收购拓展欧洲业务的不断努力。”

2013年,和黄欧洲业务实现息税前利润(EBIT)(即营业利润)239.98亿港元,占该公司总利润的37%,而香港和中国内地业务的营业利润占总利润的35%,金额为226.86亿港元。

相比之下,2012年,欧洲业务为和黄贡献了34%的营业利润,以195.56亿港元的营业利润总金额,低于香港和中国内地201.18亿港元的营业利润额。

在开始大规模收购欧洲业务之前,2008年,和黄欧洲业务仅贡献了12%的营业利润,而香港和中国内地的贡献总计达到45%。

去年和黄年报显示,和记黄埔及其母公

司长江实业(集团)有限公司的欧洲业务,主要包括多家基建(公用事业)和电信公司,这两块业务贡献了167.99亿港元的营业利润,贡献率占比为26%(其中基建占比18.58%)。

从各板块业务贡献率看,和黄的利润来源仍是基建、地产酒店和零售业,其中来自香港和中国大陆的三项业务合计的营业利润占比分别为2.34%、20.49%和7.33%,三项业务合计营业利润贡献率达到30.16%。

在和黄旗下港口、地产酒店、零售、基建、能源和电讯六大业务板块中,零售、电讯和能源为和黄贡献了最多的收入,贡献占比分别为36%、20%和14%。

去年和黄的营业利润主要来源于地产酒店和基建,贡献率占比分别达到21%和27%,两者合计高达48%。来自电讯和能源的营业利润贡献占比仅为7%和11%。

英国将成为李氏欧洲帝国核心

李嘉诚为何从香港和中国内地大规模撤资,又缘何对欧洲和英国如此青睐?对此问题,坊间观点不一,评论极多。

在这些评论中,很少有人提到和记黄埔的历史和其浓厚的英资背景。

公开资料显示,李氏旗下上市公司和记黄埔资产包括两大板块,一是和记洋行,早年从事棉花和茶叶贸易,后来涉足香港零售业,拥有香港市场占有率最高的百佳超市和遍布全球的美容保健品牌屈臣氏;另一个是黄埔船坞公司,二战时亚洲最大的船坞之一,基地位于如今的香港红磡,它垄断了华南和香港地区的修造船业。

20世纪70年代后期,世界航运业衰退,成立于1880年的英资企业黄埔船坞公司业务陷入困境。在香港汇丰银行的主导下,成立于1860年的和记洋行(英资)和黄埔船坞两大英资公司合并,于1977年9月成立和记黄埔有限股份公司,由澳大利亚人韦理斯就任董事局主席。至1981年1月李嘉诚执掌和黄,在其诞生到发展的整个过程中,都充斥着英国血统。

记者注意到,今日李嘉诚和记黄埔的利润来源,主要为地产和基建,加上在香港和中国内地的零售业务,此三板块的营业利润贡献率分别为21%、27%和7.30%,合计达到55.30%。

有评论人士指出,李氏帝国的利润来源于带有垄断色彩的业务,尤其是基建。如其最近两年在欧洲的投资结构中,基建业务为去年和黄贡献了18.58%的营业利润,在欧洲市场中贡献首屈一指。整个和记黄埔的业务板块营业利润结构版图中,基建以27%的比



重同样占据第一位。

“和黄在香港的零售业得利于香港特殊的市场形态。”该人士举例说,“与大陆零售业百家争鸣不同的是,香港零售业基本由和黄旗下的百佳与怡和旗下的惠康控制,二者所占市场之和超过70%,李嘉诚所依靠的百佳优势在于母公司和记黄埔遍布香港的商业地产。由此可见李嘉诚的经营手段。”

查阅相关报道和公开资料后,21世纪网记者发现,为独占香港零售市场,百佳与惠康多次合作,联合狙击沃尔玛、家乐福等外来零售巨头在香港市场的拓展,甚至不惜使出逼迫批发商不得向外来巨头供货的手段。

在西进过程中,英国成为李嘉诚欧洲业务版图中的核心重镇。和记黄埔2013年年报显示,在和记黄埔核心业务的地区营业利润贡献度排名第一的欧洲市场,英国贡献最大,达到25%,实现60亿港元的营业利润额。

从李嘉诚在欧洲的资产落子看,仅在2010年,李嘉诚就先后在英国买下英国电网、英国水务和英国配气网络,合计耗资1067亿港元,占其总身价的44.40%,占其欧洲投资总额的88.93%。2010年至今,李嘉诚在欧洲投资总额约为1807亿港元。

可以这么说,英国将是未来李嘉诚欧洲商业帝国的核心,如同今日的香港一样。

香港“李超人”是怎样炼成的

李嘉诚为何对英国如此重视?真的仅仅是“英国的投资环境好,法律完备”这么简单?上述人士指出,这与李嘉诚和汇丰银行的紧密关系分不开。

与香港船王包玉刚一样,李嘉诚与汇丰银行的关系,不但同样源远流长,而且双方紧密的程度,是李嘉诚选择英国替代香港极其重要的因素。

公开资料显示,1985年5月15日,李嘉诚受时任汇丰银行董事局主席的沈弼(Michael Saindberg)邀请,出任汇丰银行董事局非执行副主席,正式成为英资体系中的一员。

沈弼,是李嘉诚成为李超人的关键人物,李嘉诚能掌控和记黄埔,与沈弼和汇丰银行的支持密不可分。

吨,产能在900万吨左右,而国内每年将至少有20万吨的铜矿需求缺口,必须依靠进口。

但与中国钢企纷纷到海外拿铁矿项目的壮观景象不同,在对海外铜矿开拓中,近年动作比较大的也仅五矿和中铝等少数几家企业。而十几个规模以上的海外铜矿项目的开发进展并不理想。

中铝董事长熊维平曾告诉记者,中铝海外并购资源的目标很明确,主要是铜,而且是最重要的。

2007年8月,这家央企成功购得“秘鲁铜业公司(PCI)”及其拥有的核心资产——特罗莫克铜矿项目,并在去年12月份正式建成投产。此前,中铝还曾在蒙古国等做过铜矿项目的尝试,但均未取得成功。

作为国内产能规模靠前的铜矿企业,江西铜业在海外拥有2个铜矿项目。这家公司通过联合中冶集团、五矿有色等企业先后 in 加拿大北部、阿富汗等地区寻求铜矿资源,截至目前,两个项目累计投入权证募集资金达8.96亿元,但均与此前预计投产时间有延后,未产生收益。

在2010年连续买入恒昊矿业并成为二股东后,海亮股份2012年继续发力海外铜矿资源。该公司在5月份对外宣布,拟投资4000万美元于MWANA刚果(金)铜钴矿项目,彼时,所涉及矿产资源尚不具备开采条件。

三个月后,海亮股份又与MWANA签订《合作开发协议》,其“在非洲拿下的铜矿资源覆盖面积足有半个绍兴市那么大”。但根据当时的公告,这些前期投资的时间跨度最短也要4年,而最终能否发现矿产,乃至何时投产、见收益均言之过早。

在孙克文看来,海外铜矿开发现状,跟企业之前的发展方向有关,当四万亿投资的时候,许多大型企业都在扩展产能,没有心思去收购海外铜矿,等知道稀缺了,又太晚了。

(张国栋)



1927年5月31日,沈氏出生于英国,1945年在英国驻印第六长矛骑兵团服役,两年后调任英国皇家龙骑兵守卫军,任英国皇家陆军中尉。

1948年,沈弼退役,1年后加入香港汇丰银行,12年后(即1971年)升任汇丰银行总经理。同年,李嘉诚设立长江置业有限公司,淡出塑胶业、专营地产业。

1975年,沈弼领导下的汇丰银行,向陷入财务危机的和记洋行注资1.5亿港元,并在1977年控股了和记洋行与黄埔船坞公司合并后的和记黄埔。

在韦理斯的带领下,和黄没有走出困局。早先和李嘉诚结识并有着紧密关系的沈弼,找上了李嘉诚。

于是,1979年9月25日,在华人行(长和系旗下物业)21楼的长实总部会议室,李嘉诚宣布,长江实业以每股7.1元的价格,购买汇丰银行手中持有的22.4%的黄股股权,共计9000万普通股。沈弼答应,李嘉诚只需要先支付20%的现金,余下的可以分期支付。

通过此笔交易,汇丰银行赚了5.4亿港元。由于仍拥有大量优先股,故汇丰银行目前仍是和黄股东之一。

1980年11月,李嘉诚已拥有和黄39.6%的股份,成功入主董事局。1981年1月1日,李嘉诚正式出任和黄集团主席,行政总裁为李察信(英国人)。

和记黄埔与怡和、太古、会德丰并称为香港的四大洋行,具纯正英资背景的和黄,在四大洋行中排名第二。1981年李嘉诚就任和黄董事局主席,这是自和黄诞生、香港成立洋行以来的首位中国人。此举震动全港,“李超人”尊号,由此产生。

在李嘉诚成为“李超人”的整个过程中,汇丰银行和沈弼才是真正的幕后英雄。没有沈弼,没有汇丰,就没有香港的“李超人”。

和黄董事局前主席韦理斯,曾在李嘉诚就任和黄董事局主席时说,“李嘉诚完全是得到沈弼的照应,才得以入主和黄。”

上述评论人士指出,执掌具有英资血统的和黄主席李嘉诚,选择欧洲和英国作为未来李氏商业集团的后院,已不难得理解。

(21世纪网)

各渠大小项目融资借款，两百万起贷
地域不限，个人、企业均可
金融世家豪丰投资
手续简单 利率低 放款快
咨询电话：028-68801888