

中铝海外并购加速度A股上市计划迫在眉睫 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/40/2021_2022__E4_B8_AD_E9_93_9D_E6_B5_B7_E5_c33_40353.htm 几天前，澳大利亚昆士兰州政府总理Peter Beattie在州议会中透露，中铝股份已经击败其他竞标者成为昆士兰州6.5亿吨铝土矿开发“最合适”的竞标者。该项目总投资达29.2亿澳元(折合21.7亿美金)。截至记者发稿前，中铝股份仍然是这一项目唯一一位进入短名单(short list)的竞标者。昆士兰州已要求中铝在5月末之前完成可行性研究并递交最后的竞标书。而肖亚庆表示，提交最终方案的时间也许会在原定的5月末之前。除了在澳大利亚，中铝目前还在亚洲的越南、拉丁美洲的巴西、非洲的几内亚同时进行铝土矿项目的投资。业内人士指出，攻势凌厉的中铝股份在急速扩张自身版图的同时，紧绷的资金链已成为其正面临的一大考验。“十军团”中杀出一位知情人士对本报透露，此次中铝聘请的是德意志银行和美国贝克特尔集团作为自己的竞标顾问，德意志银行长期关注中铝的海外资源扩张，而贝克特尔集团则是世界最大的建筑工程公司。奥鲁昆铝土矿位于澳大利亚北端的约克角半岛，曾于1975年租给法铝。2003年加铝兼并法铝后，得到了采矿权。2004年5月，昆士兰政府通过法令根据“要么采矿要么失去采矿权”的原则剥夺了加铝的采矿权。虽然在此过程中，加铝曾努力补救，承诺投资1500万澳元进行两年的可行性研究以保住开发权，但被昆士兰政府拒绝。随后，昆士兰政府决定在国际市场上公开招标奥鲁昆的采矿权。来源：www.examda.com 昆士兰政府通过法令剥夺加铝采矿权之后，敏锐的中铝就对奥鲁昆铝

土矿项目萌发了兴趣。2005年9月14日，第一阶段的竞标工作正式开始，昆士兰政府正式邀请对该项目有意的公司填写兴趣意愿表。到2005年10月14日递交兴趣意愿表的截止日期，总计有十大集团表达了竞标意愿。除中铝外，包括美国铝业、加铝、澳大利亚必和必拓、日本三菱、挪威海德鲁、巴西淡水河谷、俄罗斯乌拉尔铝业、印度铝业、澳大利亚科马尔克等十大集团先后表达了竞标的意愿。2005年10月到2006年1月这段时间，竞标者主要是实地考察，并与当地原住民组织进行商业谈判；在按规定的2006年1月30日之前，竞标者提交临时标书，其中标书中被要求承诺至少建设一个年产60万吨的氧化铝冶炼厂。然而，到了竞标的最后关头，出于对奥鲁昆铝土矿质量没有把握和潜在的奥鲁昆原住地居民纠纷等原因，科马尔克、巴西淡水河谷、加铝、美国铝业先后退出竞标。经过2006年2月的初选，中铝最终成为奥鲁昆项目开发“最合适”的竞标者。昆士兰州已要求中铝在五月末之前完成可行性研究并递交最后的竞标书，并在昆士兰东海岸的Gladstone、Townsville 或 Bowen中选择一个地方建造氧化铝精炼厂。来自业内的消息说，中铝现在的标书包括在奥鲁昆建一个铝土矿厂(配套洗矿厂)和在昆士兰东岸造一家氧化铝精炼厂，总投资29.2亿澳元，昆士兰政府承诺投入3亿澳元用于基础设施建设以支持项目的开工。预计建成后，整个项目每年能产750万吨铝土矿和210万吨氧化铝。风险与变数 在第一阶段的竞标工作完成之后，竞标奥鲁昆铝土矿项目第二阶段的工作主要包括在3月至5月间进行具体细节的谈判，在5月29日前，竞标者提交最后标书，在最后的6月30日，昆士兰政府向内阁提交最后的竞标者，并确定最终的结果。虽然目

前中铝是唯一优先考虑的中标者，但却不能说中铝已将该项目收入囊中。一位研究机构的分析师向记者表示，中铝目前只是唯一一家进入了短名单的企业，但却不能说是稳操胜券。上述分析师说，因为剩下的5家投标者依然表达了浓厚的兴趣，而且他们很可能提出联合起来开发该项目。而一旦中铝竞标的进展受阻，他们也可以直接和州政府谈判重新参与项目。“在剩下的5家企业中，必和必拓应该最有希望。”

不过，就目前来说，毫无疑问中铝仍是最具优势的竞争者。从1969年到1982年奥鲁昆铝土矿的勘探工作来看，奥鲁昆地区有6.74亿吨的原生铝土矿(超过了对外公布的6.5亿吨)。虽然也有一些竞标者非常担心该铝土矿的质量问题，但就中铝来说，它在低品位的氧化铝冶炼存在优势(国内氧化铝的品位一般比较低，中铝的选矿拜耳法生产氧化铝工艺对低品位的氧化铝很有效)。氧化铝价格近两年飞速上升。英国商品研究所(CRU)咨询师郭锋说：“截至2月23日，CRU的全球氧化铝月报显示，现货氧化铝澳大利亚离岸价停留在625美元-635美元/吨，创1990年代以来新高，而上一次出现类似的价格得追溯到1989年。”

在氧化铝飞涨的背景下，投资铝土矿和氧化铝精炼厂成为全球投资的热点。毫无疑问，如拿下该项目，将提高中铝在资源类矿产品的国际发言权，也为中国在铁矿石、铜精矿的全球资源竞标和收购中增加信心。但也正因为氧化铝价格处在历史高位，一位业内专家担忧，中铝收购的时机还需要斟酌，“因为氧化铝价格的高企，必然会使铝土矿资源项目大规模的溢价”。此外，原住民的利益问题也是中铝需要考量的因素。因为毕竟之前就有竞标者因为奥鲁昆原地居民利益纠纷，提前退出了竞标。然而，一位金属研

究机构的专家对记者表示，不能从纯经济角度上来考量此次竞标，因为中铝的受益不仅仅是潜在的利润，还有在该过程中积累的成为世界级跨国公司必须具备的各方面海外经验，当然也会在这过程中培养很多的国际化人才。此外，这位分析师还认为，三月中旬中铝将公布2005年的年报，普遍预测中铝的业绩应相当不错，在市场行情好的时候能居安思危，这也体现了中铝的未雨绸缪。

艰难的平衡术 除了正在竞标的奥鲁昆项目，中铝还正在与越南煤炭集团合作开发越南多农铝项目，项目预计投资20亿美元，建设400万吨氧化铝项目；同时，还已经与巴西淡水河谷公司签署了合作协议，共同投资在巴西建设一期工程180万吨、总规模720万吨的氧化铝厂；与此同时，中铝还已获得几内亚部分铝土矿勘探权，在这个占世界铝矾土储量2/3的国家有了立足之地。除了铝土矿，中铝在俄罗斯乌多坎铜矿、蒙古奥云陶勒盖铜矿的开发工作也正在加紧进行。据知情人士透露，中铝已经先后完成了公司海外开发规划编制，提出了海外投资管理模式方案。肖亚庆表示，中铝计划在2010年前，将氧化铝的年产能由目前900万吨的基础上，再提升300万-500万吨，增幅达33%-56%，而电解铝的产能则由现时的150万吨，增至300万-400万吨。为了达到这一目标，中铝的唯一选择就是扩张，再扩张。然而如今的中铝正面临着“内外作战”。内是承担国内铝工业整合者的角色，外是去海外寻求更多的矿产资源话语权，而中铝自身又要尽快延伸产业链，提高抵抗价格风险的能力。其中任何一项都需要强大的现金支持。尽管在2005年，中国进出口银行与中铝股份有限公司在北京签署了《开拓海外市场合作协议》，为中铝股份提供协议金额为20亿美元的信贷支

持，用以支持中铝股份在未来3年内的高新技术产品出口以及境外投资、对外承包工程等“走出去”项目。但这对于在澳大利亚、巴西、越南、几内亚同时作战的中铝来说，依然只是杯水车薪。一位业内分析师指出，资金之渴将成为未来数年内中铝所面临的挑战“主旋律”。而这也让中铝“海归”A股上市的计划更加迫在眉睫。虽然中铝在2005年3月，就已经发出“计划A股上市的公告”，但其再融资的大门何时开启，依然是个未知数。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com