

中企踏错矿业市场节拍 海外高位接矿陷尴尬



在经历了大宗商品“黄金十年”后，中国企业对海外矿业的兴趣大增。WIND 数据显示，仅 2009 年四季度至 2014 年底，上市公司发起的、额度超 1 亿元的矿业收购就达 146 宗，平均一年 30 宗左右。

然而，2010 年中国经济开始减速，矿价便踏上漫漫“熊途”。2011 年高点至今，铁矿价跌去 80%，油价跌去 72%，动力煤价跌去 56%，沪铜价跌去 53%，黄金价跌去 43%。

由此，一幕幕高位接矿的悲剧也不断上演……

比现价贵一倍的铁矿收购成本

由于国内产业特性，在并购案例中，最惨的莫过于铁矿“接盘侠”。中国铁矿石对外依存度一度接近 70%。2006 年至 2008 年，铁矿石价格飙涨两倍。看到铁矿成为制约企业盈利的最主要因素，产量占全球产量接近一半的中国钢铁企业纷纷走出去收购铁矿，没想到一出手就站在“寒冷的山顶”。2011 年 1 月，攀钢钒钛拟置入鞍钢集团铁矿等矿山的开采资产。其中，储量巨大的卡拉拉铁矿非常引人注目。资料显示，澳大利亚的卡拉拉铁矿拥有 25.18 亿吨的 JORC 标准的铁矿石资源

量。目前，鞍钢股份持有卡拉拉铁矿石项目 52.2% 的股权。一位不愿具名的矿业分析师向本报透露，鞍钢卡拉拉铁矿开采成本约 60-70 美元。目前矿山经营困难，亏本出售。

攀钢钒钛年报显示，2014 年，攀钢钒钛所持卡拉拉铁矿股票一共亏损 45.51 亿元。其中，高位收矿的高估值带来的计提减值就达 43.25 亿元。

武钢集团是海外收购铁矿大军中最激进的一个。2012 年 11 月，武钢股份曾披露，拟发行股份募资不超过 150 亿元，收购集团近年来拓展的巴西、加拿大、澳大利亚、利比里亚等海外矿业资源以及既有的国内矿业基地。该项收购因为市场价跌破增发价而没有成功。

最新资料显示，武钢海外资产中，已经投产且各方面条件比较好的巴西 MMX 矿宣布破产；寄予厚望的加拿大 Bloomlake 铁矿也已停产；目前仅剩早期投资的澳大利亚威拉拉铁矿石和利比里亚的邦矿在正常运行；更多的海外矿产则处于勘探或探矿阶段。

中信集团所属中信泰富公司 2006 年收购澳大利亚 SINO 磁铁矿项目，项目总投资规模近百亿美元，是中国迄今在澳大

利亚最大的矿业投资项目。项目预计 2009 年投产。由于前期评估严重不足，项目自启动就命运多舛：停工延期、管理层换血、投资成本飙升、各类利益纠纷，一度令中信股份深陷泥潭。公司在 2014 年的会计账上，对中澳铁矿作出 14 亿至 18 亿美元减值拨备。

业内估计，中信泰富西澳铁矿运到国内成本价高达 120 至 130 美元/吨。“亏不亏都要开采，非常尴尬。”

另据多位专业人士透露，中国企业海外购铁矿的平均成本在 80 美元/吨上下。“相比之下，目前占全球铁矿产量 70% 的四大矿山中，力拓和必和比拓的铁矿（62% 澳洲矿粉）到青岛港的到岸现金成本为 24 至 25 美元/吨；巴西淡水河谷 62% 铁粉到青岛港的现金成本为 35 美元/吨。新成长起来的 FMG 铁矿，到青岛港的现金成本也就 30 多美元/吨。”上海钢联分析师向记者透露说。

此前，为降低成本、提高市占率，四大矿山铆足劲生产，2013 年至 2014 年，铁矿产量大幅增长，价格却直线下滑。16 日，澳洲 62% 的铁矿粉青岛港到岸价 38.6 美元/吨，较 2008 年、2011 年最高价 200 美元/吨左右跌去 80%。

业内人士认为，考虑到铁矿石存量已经很大，而中国钢铁需求还在递减，三五年内，铁矿石价格仍会低迷。

中国钢铁工业协会统计，中国钢铁企业负债率超过 70%，其中并购成本高昂是一个重要因素。铁矿价格持续低迷，企业资金链持续紧张，中国钢铁行业已开始为高价并购付出沉重代价。

站在 100 美元/桶之巅的油老板

中国的石油对外依存度高达 60%，油气资源也成为海外矿业并购的另一重点。2000 年，国际原油价格从 25 美元/桶起步，一路飙升至 2008 年的 147 美元/桶；尽管金融危机期间短暂回落至 30 美元/桶，但到 2014 年上半年前仍保持在 100 美元/桶以上的高位。

高油价吊起了中国企业的“胃口”——中国石油发现了并购突破口，但过急的涉足还是踏错了油价起伏的节拍。

2013 年 12 月，洲际油气以定增和自有资金完成协议总价为 5.25 亿美元的油田收购交易，拿下哈萨克斯坦马腾石油公司

95% 股权，成为当时中国民企对哈萨克斯坦油气领域投资规模最大的项目。2014 年 6 月，收购完成。

当时，国际油价还在 100 美元/桶左右。但 2014 年下半年，油价突然出现断崖式下跌。12 月 17 日，国际油价收于 35 美元/桶，接近 2008 底全球金融危机爆发时的水平。

突如其来的暴跌让洲际油气深感被动。公司曾对马腾石油公司作出 2014 年度盈利预测，预计主营业务原油收入达 27.89 亿元，对应净利润达 7.9 亿元。但由于下半年国际油价下跌近 50%，最终年报实际收入缩水三分之二，主营业务油气收入仅为 9.13 亿元。而今年前三季度，公司合并营业利润累计亏损 4899.9 万元，第三季度净利润更爆出亏损 791.21 万元。

在收购成本高企、盈利压力之下，此前作出的业绩承诺也成为空谈。今年 9 月，公司将大股东此前承诺的 3 年业绩目标延至 7 年达成。原方案中，上市公司大股东广西正和承诺马腾石油将在 2014 年至 2016 年 3 个会计年度累计实现净利润总和不低于 31.46 亿元，但如今要推迟到 2020 年才有可能实现。

像洲际油气一样满怀收购热情的企业还有许多。早在 2013 至 2014 年国际油价高企之时，A 股市场上一度出现海外油气资产并购狂潮。截至 2014 年底，共有超过 20 家中国公司在海外从事油气投资活动。包括广汇能源、金叶珠宝、复星国际、中油燃气等 10 多家民企在 2014 年的海外收购总额达到 18.5 亿美元，创历史新高。

不过，随着油价下跌，跟风收购的企业趁着尚未成交纷纷选择退出。去年 2 月份，主营贵金属首饰品的金叶珠宝推出定增方案以收购美国油田公司 ERG 母公司 EIH 的 100% 股权，最终在 12 月宣布放弃该项收购。同样地，主营工业电器的天成控股也被低油价“吓退”，放弃收购海外油田资产，将原本计划用于收购的定增资金用于还贷及补充流动资金。

在业内人士看来，只要铁矿石价格或油价上不去，上述高位矿“接盘侠”的苦日子就很难到头，最终洗牌结局难免。

（阮晓琴 金嘉捷）

苹果与三星 联手中国银联

苹果公司和中国银联近日正式宣布合作，将在中国推出 Apple Pay 移动支付服务，预计用户最快 2016 年初可在中国大陆享受此服务。

“通过 iPhone、Apple Watch 以及 iPad，Apple Pay 已经革新了数百万用户日常消费的支付方式。”Apple 互联网软件与服务高级副总裁 Eddy Cue 说，“对于 Apple 而言，中国市场的重要性不言而喻。通过携手中国银联，凭借 15 家中国主要银行的支持，中国的用户即可以享有便捷、安全和私密的支付体验。”

据介绍，Apple Pay 相关产品和技术严格执行中国国家 and 金融行业移动支付标准，并将按照中国监管部门要求完成相关检测和认证，之后正式向中国地区的银联卡持卡人开放。

随后，三星电子与中国银联也宣布达成 Samsung Pay 合作，中国银联表示，将率先为中国大陆地区的银联卡持卡人在最新三星移动设备上提供基于安全芯片的 Samsung Pay 服务。银联卡持卡人使用 Samsung Pay，将可享受到便捷、安全的移动支付体验。

中国银联执行副总裁柴洪峰表示：“移动支付产业快速发展，中国银联致力于通过与产业各方开放合作，为广大消费者提供更加安全、便利的产品与服务。此次中国银联与三星电子合作，将结合双方在移动终端和支付领域的优势，共同为消费者带来创新的移动支付体验，进一步扩展银联云闪付品牌的用户覆盖面。”

（欣 华）



中国化工欲 3000 亿元收购先正达 或创中企收购纪录



近日，中国化工集团公司提高了对世界顶尖农化企业瑞士先正达的收购报价，这很可能成为中国公司发起的最大一宗并购交易。

中国化工提议，以每股 470 瑞士法郎（约合 3069 元人民币）价格现金收购先正达 70% 股份；同时，中国化工还拥有收购余下 30% 股份的选择权，即全盘接手先正达。以此价格计，先正达的市值达 437 亿瑞郎（约合 2853 亿元人民币）。中国化工稍早前的报价每股 449 瑞郎，被认为低估了先正达资产。

此外，另一位消息人士称，中国化工也讨论了收购先正达 100% 股份的方案，而且具备充足的财力。这一点无可置疑。今年 3 月，中国化工与意大利轮胎企业倍耐力（Pirelli）的大股东达成协议，以 71 亿欧元收购该企业股权，显示中资走

出去和产业升级的步伐在加速。

本月初，陶氏化学和杜邦两大巨头宣布合并，诞生了一家市值超 1000 亿美元的全球最大种子和农药公司。业界对于先正达将进行并购交易的猜测愈加升温。陶氏杜邦的合并或将掀起一波行业整合的巨浪——为重构或巩固在业界的地位，对手公司将因此加速并购步伐。

“管理层面临巨大压力，收购的可能性越来越大。”苏黎世券商开普勒盛富的分析师菲兹在当天的报告中指出。

据官网资料显示，中国化工集团公司在原化工部所属企业基础上组建的国有企业，是中国最大的化工企业，在世界 500 强榜列 265 位。2013 年资产总额 2725 亿元，销售收入 2440 亿元。

先正达总部位于瑞士巴塞尔。

国际酒店在华抢地盘 欲争夺内地出境游客

继纬认为，中国酒店处于供过于求的状态，直指国际品牌的扩张是营销策略的一部分。

“内地人到海外旅游的时候可能会选择住自己喜欢的酒店。”吴继纬说。

报道称，美利亚酒店国际集团是同时着眼于大陆需求和境外中国游客需求的国际酒店之一，这个在欧洲排名第 3，全世界排名第 17 的酒店目前在全球拥有 370 处地产。去年，该集团落户中国的西安和济南。据悉，该集团刚刚签下协议，将在 2016 年落户上海。

美利亚酒店国际集团全球发展总经理玛丽亚·萨拉卢基说：“（扩张）有两个目的地。一是中国市场，二是出境市场，我们看到了中国境外旅游市场的巨大潜力。”

消息人士表示，先正达最早将与日前召开董事会，讨论这一收购提议。尽管双方洽商进入高级阶段，目前并未达成任何协议，也不能保证收购定可完成。这家瑞士公司还在留意美国同行孟山都是否会加入收购角逐。

当地时间 21 日下午，先正达股价上涨 2.2%，至 382.6 瑞郎。该股今年已上涨了 20%。

“两步走”收购的好处是，中国化工可与先正达首先进行业务整合，然后再推进构想中的全面控股。在谈判过程中，中国化工提出了一系列类似的结构收购方案，都拟通过两个阶段完成。

早在 4 个月前，先正达已经拒绝了孟山都 466 亿美元的收购提议，但双方仍在就潜在的合并进行非正式会谈。孟山都首席运营官贝格曼 11 月透露，公司内部还在讨论再提新报价，以及转而收购其他公司农化资产的利弊。

倘若成功吞并先正达，中国化工将成为一家转基因种子生产商，直接挑战孟山都的业界龙头地位。彭博的数据显示，由于种子技术落后，中国的玉米产量只有美国的一半。

报道称，12 月，中国化工的董事长任建新赴欧造访了先正达，讨论新的收购提议。相较孟山都，先正达等农化巨头，目前中国化工在这一市场的占有率仅为 5%。然而，这恰恰是中国化工的优势，两者只需出售少部分资产，即可通过反垄

断审查。（钟 提）

她说，美利亚在南美洲有很多酒店，该集团会抓住机会吸引越来越多的想要感受异域风情、体验不同文化的中国游客。

“我们对中国市场非常感兴趣。”她说。

谈到该集团的在华计划，她说：“我们已经签下了在华增开 8 家连锁酒店的协议。能开到 20 家酒店就可以了。”

萨拉卢基表示，除中国，集团也在扩展整个亚洲的业务。

报道称，美国酒店运营商也不甘示弱。希尔顿集团计划在中国开设 180 家酒店。

希尔顿酒店集团中东及亚太地区高级副总裁安德鲁·克拉夫说，中国中产阶级群体的日渐庞大使得该公司着眼于在华发展中档酒店。

奢侈品牌锁定 中国留美学生市场

据英国媒体报道，西方奢侈品商家渴望开发在美国的中国消费群体，对中国大陆留美学生展开了营销攻势。目前奢侈品在华销售因中国经济放缓与反腐败运动的开展受到冲击。

对于一些商家来说，这种策略正在奏效，譬如洛杉矶的比弗利购物中心，年初父母送孩子上学时以及学生毕业之际，比弗利购物中心都会派出巴士前往加州大学洛杉矶分校和南加州大学接送中国留学生的家人。

“我们可不是随便尝试，”比弗利中心市场营销和赞助负责人 Susan Vance 说。这家购物中心为约 4.5 万人的各种中国学生团体提供赞助，Vance 称这是比弗利购物中心最成功的营销计划之一。

据了解，中国消费者对全球 2730 亿美元个人奢侈品市场的贡献约为 31%，而美国是亚洲以外的最大市场。

中国经济增长减速及国内反腐败运动开展对在华高端商品销售构成冲击，奢侈品制造商正尝试开发这个重要的在美国消费群体。

据最近在纽约对学生顾客的采访，中国留学生正在抢购路易威登和古驰的手袋，托里·伯奇的鞋子，以及芬迪、亚历山大·麦昆、宝缇嘉和伊夫·圣罗兰等品牌的商品。

尚不清楚有多少奢侈品销售额是中国留学生贡献的，但一些顶级的奢侈品制造商显然将该群体视为一股独立的购买力量，也欲通过该群体打入学生父母与家人这个更大的富裕消费群。这成为一个重要的新营销渠道。

据胡润报告称，送孩子出国接受小学和大学教育的中国高净值父母，有 29% 选择了美国院校。

加州旅游局发现，中国游客进入加州的许多旅程安排时间与学生返校和毕业时间一致，中国留学生的朋友和家人也经常来看望他们。澳大利亚的旅游局发现，中国留澳大学生就读期间每人能带动多达 14 次的中国赴美旅程。

中国游客有为朋友与家人海外代购的传统，以此避税和免得买到假货。文芳（音）的女儿在休斯敦的莱斯大学就读，她称自己经常要让女儿往家带化妆品、服装和珠宝等小商品。

顶级奢侈品商家认识到了这种影响力，并正开发中国留学生市场。

RTG Consulting 中国区首席执行官 Angelito Tan 通过电邮表示，“聪明的”美国品牌一直在开发这个消费群，也确实应该开发，并称留学生是国内朋友与家人的“非官方意见领袖”。中国留美学生占留美国际学生的约三分之一。

“这是一个很隐蔽的群体，很难开发，但一旦打入这个市场，你入局了，就可以从内部进行很好的营销活动，”奢侈品咨询集团 Chic Being 创始人 Anna Szubrycht 说。（紫 西）

诺基亚年底关闭苏州工厂

弱引发的必然，停产和外迁将成为在华外资工厂的一种出路和趋势。

由于手机业务拖垮了利润率，2013 年诺基亚将手机业务出售给微软；本月，该公司又宣布已经提前将 Here 地图出售给由德国汽车厂商宝马、奥迪和梅赛德斯组成的联盟。在陆续卖出手机和地图业务后，诺基亚只剩下了作为该公司支柱的电信网络设备业务和专利业务。

业内人士表示，关闭苏州工厂，说明目前诺基亚的电信网络设备业务也面临着激烈竞争，市场需求发生了变化。在电信网络设备市场，爱立信、华为、中兴都是诺基亚的强劲对手。不久前，爱立信还宣布已与思科结盟。不过，也有消息称，诺基亚正打算通过发布一款有影响力的设备重回手机市场，这款手机将会搭载安卓系统，计划将由诺基亚技术部门推动。（晓 月）



“在华开中档酒店的目标就是要吸引中国国内的消费者。”克拉夫说。

报道称，拥有喜来登和威斯汀等品牌的喜达屋酒店及度假村计划在华开设 130 家酒店。洲际饭店酒店集团在将来 5 年内在华开设 186 家酒店。

随着出境游的中国游客数量攀升，酒店运营商也开始在海外酒店上动起了心思，推出专门为中国游客量身打造的服务。

希尔顿全球的旗舰品牌希尔顿酒店及度假村为中国游客推出了“希尔顿欢迎计划”。该计划包括客人可选择有中文节目的电视频道以

及向客人提供中餐等，是专门针对中国游客推出的项目。该于 2011 年首次亮相。

目前，全球共有 25 个国家的 83 家酒店参与了这一计划。中国游客能够在很多旅游胜地看到它们的身影，如在圣佛朗西斯科、纽约、夏威夷、温哥华、伦敦、东京和悉尼。

报道称，推出“欢迎”服务会让酒店收入上涨。今年，洲际酒店集团也推出了专门针对中国游客的类似计划，叫做“China Ready”，又称“周到”服务。该服务接受中国银联卡付账，房间也会向客人播放中文电视节目。（青 青）