

# 力拓381亿美元天价收购加拿大铝业

全球矿业史上金额最大一宗收购案诞生 传美国铝业可能沦为必和必拓的收购对象

◎本报记者 朱周良

世界第三大矿业公司力拓集团12日宣布,同意以381亿美元的总价收购加拿大铝业,超过美国铝业此前提出的277亿美元的敌意收购价。如果成功,这将成为全球矿业史上金额最大的一宗收购案,而力拓也有望超过美铝,成为全球第二大铝生产商。

在力拓与加拿大铝业宣布并购计划后,市场一度传言,美国铝业可能沦为全球最大矿业公司必和必拓的收购对象,美铝的股价随即大涨。

## 矿业史上最大并购案

伦敦交易所网站刊登的力拓和加铝

的联合声明称,力拓对加拿大铝业股票的每股现金报价为101美元,而后者11日的收盘价仅为89.60美元。这一报价也较美铝发出的每股76美元的价格高出33%,而较加拿大铝业的股价历史高点则有高达66%的溢价,今年5月4日,加拿大铝业的股价创下61.03美元的历史新高。

声明称,合并后的新公司将命名为力拓加铝公司,据悉,收购加拿大铝业将使力拓的铝产量增加3倍,并超过美国铝业成为全球第二大铝生产商,仅次于俄罗斯铝业联合公司。

加拿大铝业还宣布,力拓的报价已得到公司董事会的一致认可,并且都愿意向全体股东推荐。根据约定,如果今后加拿大铝业决定中

止与力拓的并购协议,将需要支付给对方10.5亿美元的“分手费”。

加拿大铝业的董事会一直敦促股东否决美国铝业提出的敌意收购,称后者的出价太低。据美铝CEO透露,该公司可能会考虑提价。

美国铝业公司5月7日宣布,在与加拿大铝业公司历时近两年的并购谈判失败后,该公司将斥资近270亿美元对后者发起敌意收购。上述并购计划若能取得成功,合并后的新公司将控制全球氧化铝及初级铝产品市场约25%的份额,成为世界上最大的铝业公司。

随着大宗商品价格持续上涨,近年来发生在矿业领域的并购层出不穷。仅今年以来,该行业已宣

布的并购交易总额就高达1060亿美元,去年全年的总金额则为1830亿美元。

## 只为抢占中国市场?

在昨日晚些时候的电话会议上,力拓CEO艾博年(Tom Albanese)表示,此次高价收购加拿大铝业,是因为公司看好铝业的旺盛需求,尤其是中国市场潜力巨大。

“未来10年的需求前景非常好,预计到2011年,全球需求的增长率将超过6%。”艾博年在宣布收购计划后召开的电话会议上说,“而单单中国需求的增长率就将超过15%。”艾博年甚至表示,并购决定

“完全是基于中国的需求作出的。”

力拓还表示,目前其所有业务均实现盈利,而此次收购将使公司变得更加多元化和更趋平衡。在新公司中,艾博年仍将担任CEO,整体组织结构不会变化。

受并购消息刺激,力拓在各地上市的股票大涨。在悉尼,力拓的股票昨日盘中一度攀升2.4%,至105.19澳元的纪录新高。而在欧洲股市,力拓的股价也领涨大盘。

有传言称,如果美铝就此在对加拿大铝业的争夺中败北,该公司可能沦为必和必拓的潜在并购目标。受此预期刺激,昨日美铝开盘,美国铝业股价大涨6%以上,并推动道指一度创出历史新高。

## 中国回应欧盟 IMF新总裁提名

### 任何 IMF 新总裁人选都应充分考虑发展中国家关切和要求

中国外交部发言人秦刚12日在答记者问时表示,中方主张在讨论国际货币基金组织(IMF)新任总裁人选时应充分考虑到发展中国家对国际经济和金融体系的关切和要求。

秦刚在例行记者会上说,中方注意到了欧盟日前已推举法国前财政部长多米尼克·斯特劳斯卡恩出任 IMF 新任总裁,中方将就此事进行研究,并将同 IMF 其他成员进行协商。

“我们主张在讨论国际货币基金组织下任人选的时候,应该充分考虑到发展中国家对国际经济和金融体系的关切和要求。”秦刚说。

现任国际货币基金组织总裁罗德里戈·拉托是西班牙人,他上月宣布因个人原因将于今年10月辞职。欧盟已于10日推举法国前财政部长多米尼克·斯特劳斯卡恩接任拉托担任新总裁。

IMF执行董事会10日在开会讨论后声明,该组织新总裁人选将不受国籍限制,任何一名执董会成员都可提名自己的总裁人选。声明表示,IMF将采取“开放和透明”的方式尽快选出新的总裁,而总裁提名对所有国籍人士开放,这符合该组织的相关规定。

许多发展中国家成员也纷纷呼吁基金组织打破惯例,考虑由非欧洲人担任总裁一职。此举也已得到英国的支持,英国财政大臣阿利斯泰尔·达林10日表示,选择基金组织新总裁应当人人唯贤,而不应再局限于欧洲人。

到目前为止,IMF的所有9任总裁全部来自欧洲国家,分别是:比利时、瑞典、法国、荷兰、德国以及西班牙。其中,法国人就有3位,累计“统治”了该组织61年。(综合)

## 抵制加息呼声 日本维持利率不变

◎本报记者 朱周良

尽管有一位成员主张加息,但在经过两天的会议后,日本央行货币政策委员会仍然以8比1的投票结果决定,维持现行利率在0.5%的超低水平不变。不过,鉴于央行内部开始出现分歧,并且当局在昨天发布的半年度经济展望中对经济持乐观态度,分析人士预计,最早在8月份,日本就将加息至0.75%。

### 不加息为讨好政府?

日本央行昨天发布声明称,在举行两天的会议后,央行政策委员会以8比1的表决结果决定,继续维持现行利率水平在0.5%不变。

声明指出,该行6月份的企业短期经济观测调查结果表明,日本企业对经济前景持乐观态度,该行政策委员会成员一致认为日本的经济前景正在继续看好。但是声明也认为,仍有必要对充满变数的美国经济和日本国内的物价动向作进一步的观察。

日本央行政策委员会共有9名成员,每月召开一次会议,根据日本经济发展状况讨论决定日本的货币政策。日本在去年7月结束了多年的零利率,加息25个基点。今年2月,央行再次加息25个基点,将利率提高到0.5%,此后一直保持利率不变。

调查显示,经济学家认为,受到出口及消费增长放缓的影响,日本第二季度GDP增长可能放缓至1%,低于一季度的3.3%。不过,有分析师指出,由于日央行将根据GDP近3个季度的平均增幅来评判经济增长趋势,因此第二季度GDP增速放缓不会妨碍央行加息。业内人士指出,日本央行之所以再次维持利率不变,真正原因可能是为了避免在7月29日众议院选举前带来政治风险。

日本执政党一直要求央行在加息时要格外谨慎,以免阻碍经济增长,破坏了国内政局稳定的良好经济环境。日本财务大臣尾身幸次本周二再次敦促央行运用货币政



日本央行行长福井俊彦 12日宣布维持利率不变 本报传真图

策支持日本经济增长。

### 央行内部出现加息声音

本周的决定基本还在市场预期之中,不过,几个月以来首度在日本央行内部出现反对对票的情况,也让分析师对央行下月将再度加息的预期大增。

在昨天结束的会议上,央行政策委员水野温氏一人坚持要求加息,而上次委员会在投票中出现分歧的情况还是在今年2月份,当时

该委员会以8比1的投票结果决定,将利率从0.25%上调至0.5%。在1月份的会议上,包括水野温氏在内的3名委员就要求加息,但未能在通过。

汇丰日本首席经济学家Shiraishi认为,央行政策委员会有人呼吁改变现行政策,这可能是8月加息的前兆。瑞穗证券驻东京高级宏观经济学家Ueno也认为,任一央行理事呼吁调整利率政策,都将把市场解读为8月份加息的信号。法国巴黎证券日本首席经济学家Kono表示,除非日本经济恶化,或者紧缩再现,

否则加息不可避免。他认为,央行很可能遵循每6个月加息一次的步调。

据瑞信集团计算,投资者预计日本8月加息的概率达66%。而在接受有关机构调查的34位经济学家中,有21位预计日本会在8月升息到0.75%,8位预计9月会升息,另有两位预计会在10月或是11月加息。

而此前曾预计本周会有更多央行委员主张加息的人士则认为,这次仅有一人提出反对意见,所以央行下次加息的时间可能会推迟到9月或10月。

## 一年来首度出手 韩国央行加息至6年高点

韩国央行昨天宣布,将基准利率提高25个基点,至4.75%的6年高点,这也是该行自去年8月以来首次上调利率。

韩国央行行长李成太表示,此次加息是有必要的,因为韩国的银行对中小企业的贷款大大增加了货币供应,加大了通胀风险。李成太表示,直至今日,货币供应一直维持增长态势,导致了当地股市的大涨,加大了未来物价上行的压力,因而促发了昨日的加息。周四收盘,韩国 KOSPI 指数有史以来首次突破 1900 点。

最新数据显示,韩国6月份对中小企业的贷款环比大增8.34万亿韩元,为2000年12月有统计以来最大单月增幅。与此同时,更多经济复苏的迹象也支持了央行加息的决定。韩国央行本周二的报告预计,韩国今年经济增长率可望达4.5%,高于去年12月预测的4.4%。去年韩国经济增长率为5%,信用评级公司穆迪公司已将韩国列入主权债信用评级调升的考虑名单中。(朱周良)

## 浙江宏达经编股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接七九版)  
4.现金流量分析  
公司2006年、2005年、2004年经营活动产生的现金流量净额分别为3,998.42万元、1,289.29万元、3,513.94万元,除2006年有明显下降外,2004年和2005年经营活动现金流量净额较前一年度平稳增长;2006年、2005年、2004年公司经营活动产生的现金流量净额与营业收入的比例分别为11.80%、6.96%、17.47%,每元销售收入获得现金0.12元、0.07元、0.17元;2006年、2005年、2004年经营活动产生的现金流量净额与净利润的比例为1.74、1.03、1.21;除2005年经营活动产生的现金流量净额较2004年有大幅下降外,公司现金流量状况整体良好。  
5.2006年经营活动产生的现金流量净额减少是由于应收账款较前一年增加915.62万元和存货余额增加1,826.22万元。  
(五)股利分配情况  
1.股利分配政策  
公司缴纳所得税后的利润,按下述顺序分配:弥补上一年度的亏损;提取法定盈余公积金10%;提取法定公益金5%(2006年之前);提取任意盈余公积金;支付股东股利。从2006年1月1日起,公司不再提取法定公益金。公司股利分配政策在本次发行前后没有变化。  
2.最近三年实际股利分配情况

年度	分配方案	批准的股东大会
2004年	以2003年12月31日公司总股本53,569,200股为基数,向全体股东每10股派现金股利1元(含税),共计分配现金股利5,356,920.00元;同时,以2003年12月31日公司总股本53,569,200股为基数,向全体股东每10股派红股5股,共计送红股267,790,000股。	2004年6月22日召开的2004年第一次临时股东大会
2005年	以2004年12月31日公司总股本60,338,000.00股为基数,向全体股东每10股派现金股利1元(含税),共计分配现金股利6,033,800.00元。	2005年12月28日召开的2005年第一次临时股东大会
2006年	以2006年12月31日公司总股本60,338,000.00股为基数,向全体股东每10股派现金股利15元(含税),共计分配现金股利91,002,000.00元。	2006年12月22日召开的2006年第二次临时股东大会

3.利润分配承诺  
经2007年1月10日召开的公司2007年第一次临时股东大会决议,如果公司2007年公开发行股票成功,公司将本次发行的留存未分配利润在公开发行股票后由新老股东按持股比例共享。  
(六)发行人高级管理人员基本情况  
1.董事长宏达进出口有限公司  
该公司成立于2005年3月22日,注册资本为500万元,其中本公司出资比例80%,自然人郭伟东出资比例20%。注册地和主要经营地为海宁市海洲西路218号宏达大厦。经营范围:自营和代理各类商品及技术的进出口业务(国家禁止经营的商品及技术除外,国家限制经营的凭有效许可证经营),主营业务为皮革服装、毛皮服装等纺织品进出口业务。  
截止2006年12月31日,该公司总资产为2,974.00万元,净资产631.58万元,2006年实现净利润40.38万元。以上数据经上海会计师事务所审计。

项目总资产18,432万元,其中固定资产投资17,060万元,铺底流动资金1,372万元。若募集资金超过项目总投资,则超出部分将用于补充流动资金;若募集资金不足,则缺口部分拟用自有资金或银行贷款解决。公司资信良好,本次发行后公司的资产负债率将进一步降低,可确保银行融资渠道畅通。  
本次发行募集资金投资项目进度和审批情况如下表:

项目名称	项目总投资(万元)	建设期	批准立项和资金来源
高档针织服装及印染整理技术改造项目	18,432	预计一年	浙江省发展和改革委员会发改产业[2006]402号文批复

二.项目发展前景分析  
(一)汽车内饰件市场和汽车内饰件的市场前景  
近年来,我国汽车行业得到了快速发展,其中轿车产量更是增长迅速。随着汽车产量的迅猛增加,我国的汽车车型结构也在不断优化,轿车产量占汽车总产量的比重进一步提高,我国轿车的发展还有很大潜力。随着汽车工业的快速发展,汽车内饰件市场每年的增长速度很快,尤其是中高级轿车对高档汽车内饰件的需求很大。未来几年,预计我国汽车内饰件的需求量将以每年15%-20%的幅度增长。(数据来源:全球纺织网)  
国际汽车内饰件行业正成为全球第二大消费市场,我国汽车内饰件行业正成为国际汽车内饰件行业的重要生产基地。一方面,随着我国国民经济和第三产业的发展,纺织服装内需消费将持续增长,根据2010年人均国内生产总值比2000年翻一番的奋斗目标,未来5年内我国人均衣着纤维消费量仍将保持较快增长速度。  
另一方面,全球经济增长为纺织服装业提供更大空间。预计未来5年内全球纤维消费和纺织服装贸易将以6.5%左右的速度增长,我国纺织服装业将在后配额阶段后的增长速度会放慢,但在国际市场的竞争力将进一步提高。因此,弹力面料在国内外具有广阔的市场和良好的发展前景。(资料来源:《纺织工业“十一五”发展规划》、中国服装网)  
第五节 风险因素和其它重要事项  
一.风险因素  
除重大事项提示中已披露的风险之外,提请投资者注意公司存在的下列风险:  
(一)市场风险  
1.纺织原料市场竞争激烈的风险  
经编产业作为纺织行业的一个子行业近几年得到迅猛发展,逐渐形成了一些新的经编工业生产及销售的区域市场,主要集中在广东、浙江、江苏、福建等地,生产企业面临的市场竞争日趋激烈,公司能否不断提高产品的质量和性能,对市场变化趋势作出迅速、正确的反应,将对公司经营产生较大影响,公司的部分产品出口,若国外市场需求发生变化或公司与这些中间机构的关系发生变化,都将对公司的经营带来直接和间接的影响。如果国外同行业企业利用技术和资本优势进入我国建立生产基地,公司将面临更为激烈的市场竞争。  
(二)财务风险  
1.发行净资产收益率大幅下滑的风险  
本次发行完成后,本公司净资产将出现大幅增加,由于募集资金投资项目的实施需要一定时间,在项目全部建设投产后才能达到预期的收益水平,因此,发行当年本公司净资产收益率将大幅下降,因而在净资产收益率下降的情况下。  
(三)管理风险

1.公司快速发展引致的管理及经营风险  
随着本公司主营业务不断拓展,经营规模迅速扩大,尤其是本次股票发行募集资金成功后,公司净资产规模将大幅增加,经营规模迅速扩大,公司的组织结构和管理体系趋于复杂。同时,设备技术水平、提升、生产能力及品种产量的增加也要求公司经营管理水平不断提高。如果届时公司管理体系和经营模式不能进行及时调整以适应上述变化,公司将存在一定的管理及经营风险。  
2.大股东关联交易  
公司第一大股东宏达进出口有限公司持有公司47%的股份,为本公司实际控制人。本次发行后,宏达进出口仍可处于控股地位。本次发行后,公司实际控制人可利用其控股地位,通过行使表决权对公司的经营决策进行控制,因而存在大股东利用其控股地位侵害中小股东利益的风险。  
(三)汇率风险  
(四)汇率风险  
2006年、2005年、2004年公司出口销售收入分别占当年营业收入的53.01%、36.16%、28.60%。公司销售主要采用美元作为结算货币。2005年7月我国实施人民币汇率制度改革,人民币汇率不再盯住单一美元,开始实行“以市场供求为基础,参考一篮子货币进行调节,有管理的浮动汇率制度”。人民币升值对公司的影响主要表现在两个方面:一是汇兑损益。本公司自接受订单、生产、发货、至货款到账,整个业务周期平均约三个月。实施汇率制度改革后,人民币持续升值,导致公司汇兑损失扩大,2006年为68.29万元,2005年为24.41万元。二是对本公司的销售产生影响。当人民币升值幅度较大时,本公司将面临难以以外币计价的产品价格不变,这将使本公司以人民币计价的销售额受到影响。如不考虑价格及销售变动因素,以上一年平均销售汇率模拟计算近三年人民币收入数据,2006年、2005年、2004年利润影响分别为-448.21万元、-118.60万元。公司对主要生产设备和部分原材料的进口,2006年、2005年、2004年分别占进口总额的20.06%、20.06%、20.06%。人民币升值将导致进口设备和原材料的进口成本,较2005年节省成本约人民币68.22万元。另外,由于经过多年的进出口业务合作,公司以良好的信誉和产品品质与主要客户建立了长期、互信的业务合作关系,能够与主要客户共同承担人民币升值的风险。  
2006年配额取消标志着全球纺织品贸易一体化迈开了实质性步伐。一些发达国家出于政治考虑,保护本国不断萎缩的纺织工业和其经济、政治团体利益,千方百计设置种种障碍限制纺织品贸易自由化进程;同时,纺织工业快速发展的发展中国家也面临国际纺织品市场更加激烈的竞争,纷纷保护本国的纺织品市场和产业发展利益。今后相当长的时期内,来自欧美等发达国家限制发展中国家纺织品贸易的贸易摩擦和各种形式的贸易保护将不可避免。因此,公司产品出口面临着国际市场竞争保护和贸易摩擦的风险。  
(六)环保风险  
公司在生产过程中会产生废水、废气、废渣和噪音,本次募集资金投资项目将增加“三废”排放总量。虽然公司一直注重环境保护,是浙江省绿色企业、浙江省治理污染先进企业,已通过ISO14001环境管理体系认证,具有比较完善的环保设施和管理制度,且募集资金投资项目已经环评影响评价并得到浙江省环保部门审批,但随着人民生活环保意识的增强,国家对环境保护要求将逐步提高,本公司可能需要逐步加大环保投入,增加环保成本。  
(七)其他风险  
1.产业政策风险  
《纺织工业“十一五”发展规划》提出我国纺织工业发展的重点任务是“加大结构调整力度,推动产业升级”,“坚持自主创新,实现产业可持续发展”,“全面落实《产业结构调整指导目录》等产业政策,引导产业集约化健康发展,防止产业盲目发展和低水平重复建设。”“国家发改委、科技部、商务部发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2004年度)》将“新型产业用纺织品”和“新型纺织材料及染整后整理技术”列入优先发展领域。国家发改委发布的《产业结构调整指导目录2005

年本)将“高档纺织品生产、印染和后整理加工”和“采用高新技术的产业用特种纺织品生产”列入鼓励类产业投资项目。以上政策要求纺织企业及时对经营发展战略进行调整并与之适应。因此,未来公司的经营发展若达不到产业政策要求,则可能存在一定的经营风险。  
2.出口退税政策调整的风险  
为了增强我国纺织品在国际市场上的竞争能力,国家对外出口产品实行国际通行的退税制度,将增值税的进项税额按不同产品的退税率退还给企业。根据2003年10月13日财政部、国家税务总局《关于调整出口货物退税率的通知》(财税[2003]222号)的规定,自2004年1月1日起,公司的出口产品退税率调整为13%。根据2006年1月14日财政部、发展改革委、商务部、海关总署、国家税务总局《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》(财税[2006]139号)的规定,公司出口退税率进一步降至11%。出口退税率降低将导致本公司经营业绩产生一定影响。报告期内,2006年因出口退税率降低导致本公司净利润减少约16.27万元。  
二.其他重要事项  
(一)重大合同  
本公司在发行后将要履行的重大合同包括:借款合同;合资经营合同;设备买卖合同;采购销售合同;保密承诺协议等。  
(二)对外担保、重大诉讼或仲裁事项  
目前不存在对外担保、诉讼、仲裁事项。  
第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排  
一.发行各方当事人情况

名称	住所	联系电话	传真	联系人姓名
浙江宏达经编股份有限公司	浙江省海宁市许村镇建设路118号	0573-87561597	0573-87566616	曹勇
山西证券有限责任公司	山西省太原市府西街69号	021-68939303	021-68939380	吴建、周伟、韩正强
北京德恒律师事务所	北京市西城区金融街19号富都大厦11层	010-66787888	010-65221291	吕俊、范利军
上海上会会计师事务所有限公司	上海市威海路755号文新报业大厦20楼	021-52202000	021-52201369	耿敏、巢序
中国工商银行股份有限公司	浙江省嘉兴市南湖中路1003号	0756-2833000	0756-2698122	-
收款银行:中国工商银行	山西省太原市桥头街91号	0351-4044637	0351-4044622	-
拟上市的证券交易所:深圳证券交易所	深圳市福田区深南东路5045号	0756-82083333	0756-82083104	-

二.本次发行的重要日期

简介/事件	日期
询价公告日期	2007年7月16日—2007年7月18日
网下申购日期	2007年7月20日
网上申购日期	2007年7月22日
预计股票上市日期	2007年8月7日

第七节 附属文件和备查文件  
1.招股意向书全文、备查文件原件可到发行人及主承销商的法定住所查阅。查阅时间:每周一至周五上午8:30—11:00;下午14:00—18:00。  
2.招股意向书全文可通过深圳证券交易所网站查询。  
浙江宏达经编股份有限公司  
2007年6月25日