

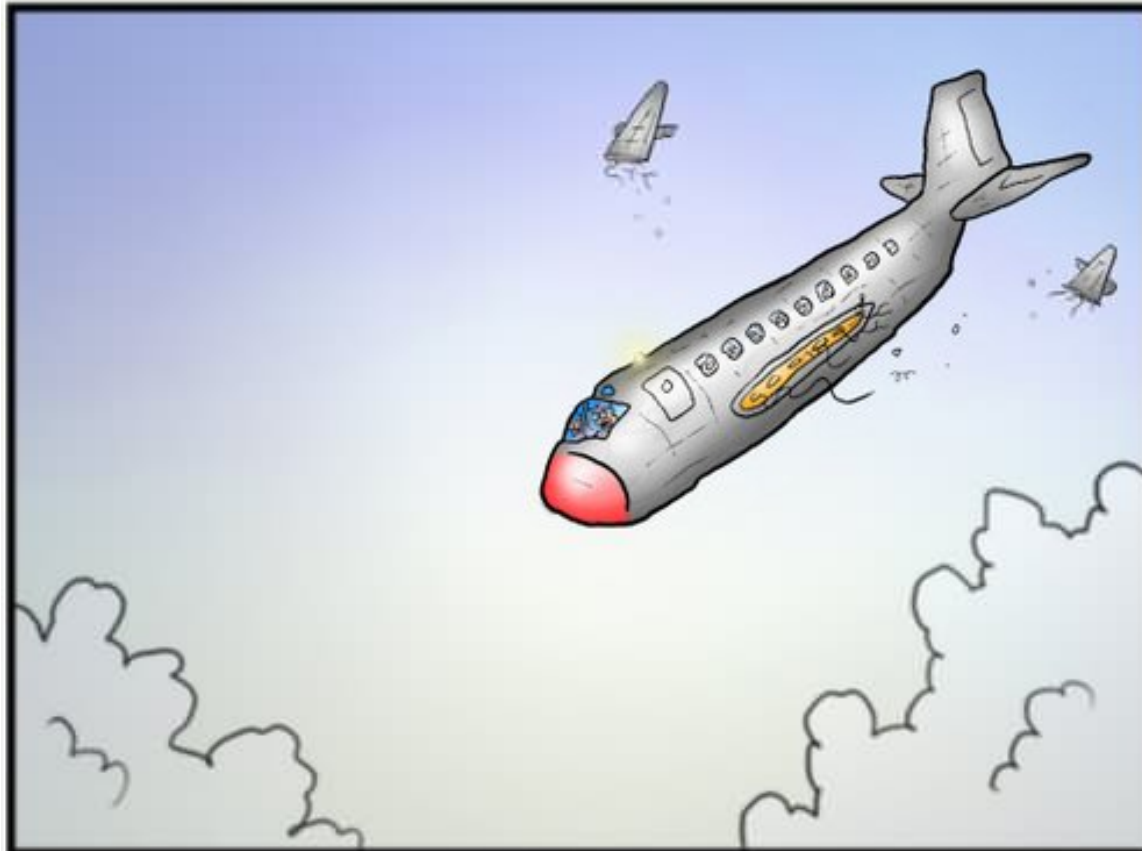


矿业融资恢复了???

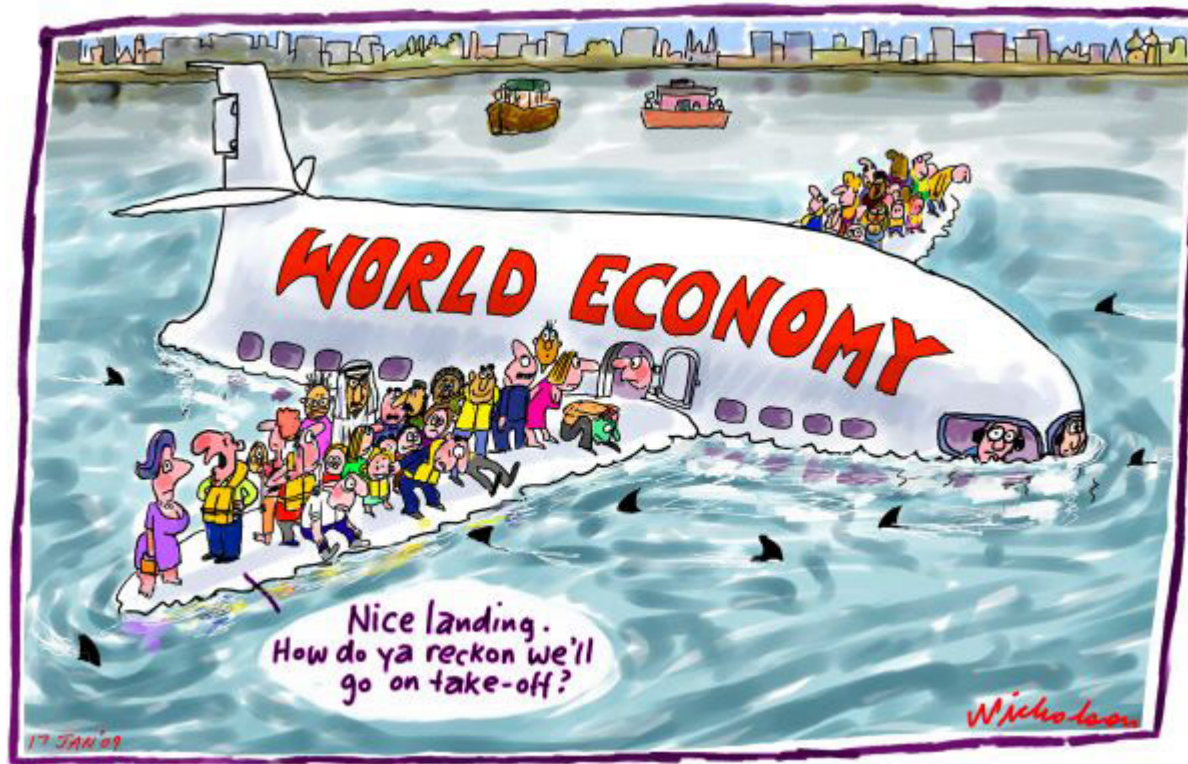
Nick Halkas

矿业与金属
标准银行

去年的这个时候...



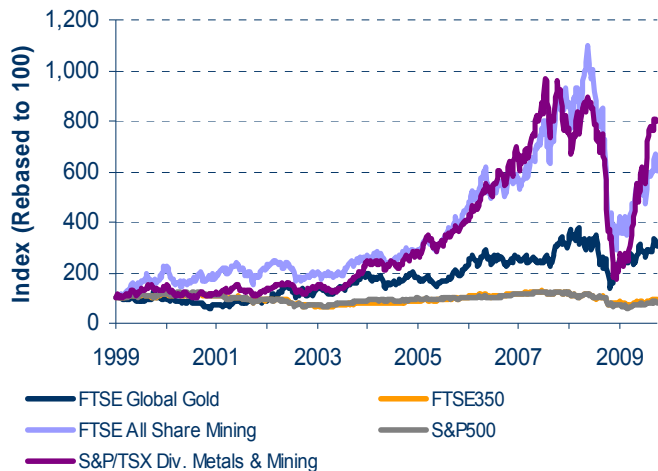
Copyright © 2000 David Farley, d-farley@metalab.unc.edu



目前的情况非常好.....

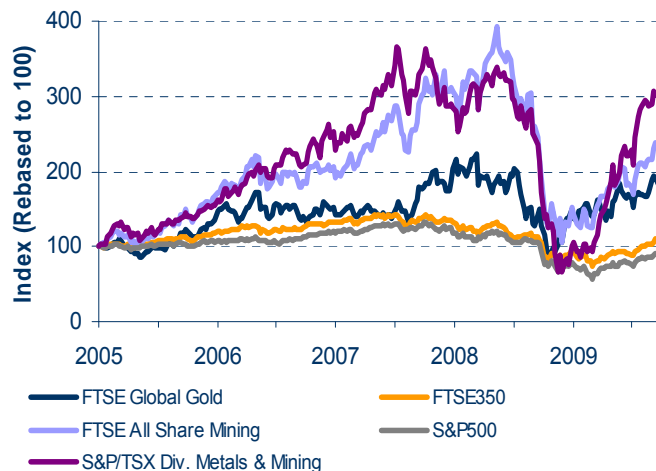


部分股价指数 (1999 至今)



Source: Bloomberg and Standard Bank as at close 2nd October.

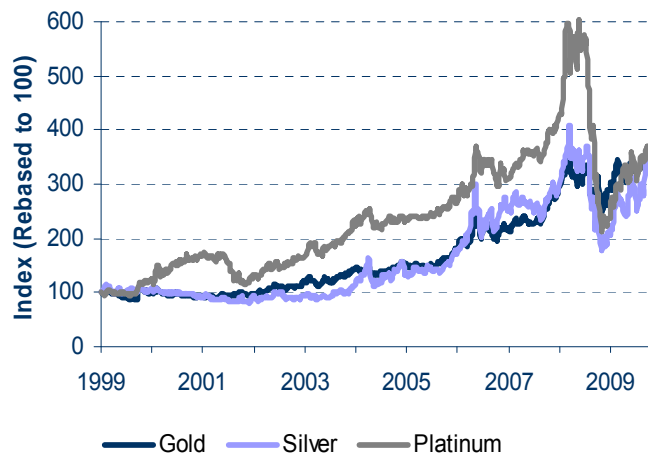
部分股价指数 (2005至今)



Source: Bloomberg and Standard Bank as at 2nd October 2009.

- 股票价格普遍发生了显著反弹
- 初级公司股票价格反弹的幅度相对较小
- 股权稀释程度很大

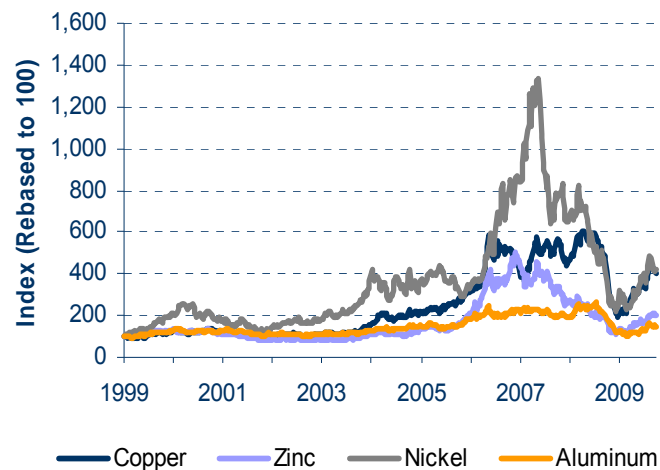
部分贵金属价格 (1999至今)



Source: Bloomberg and Standard Bank as at close 2nd October.

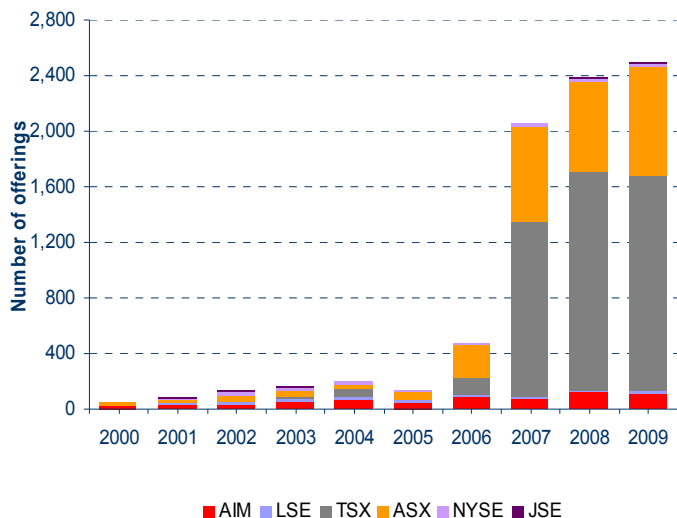
- 超卖
- 反映了部分生产者的情况
- 1-2合并

部分基本金属价格 (1999至今)



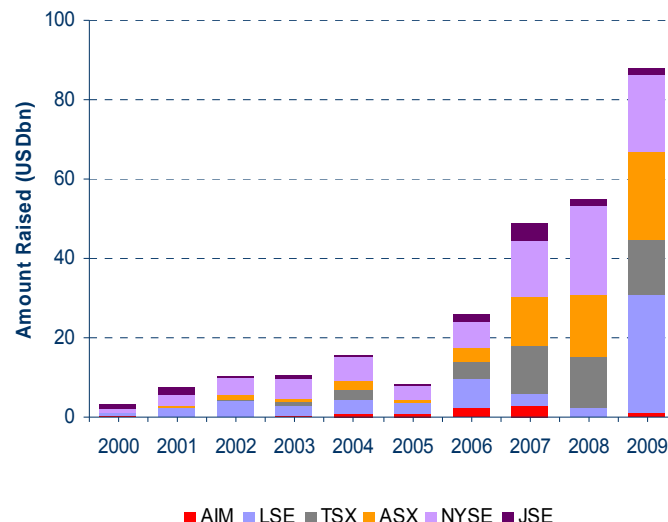
Source: Bloomberg and Standard Bank as at 2nd October 2009.

2000至2009年进行股本融资的项目数量



Source: Bloomberg and Standard Bank as at close 2nd October.

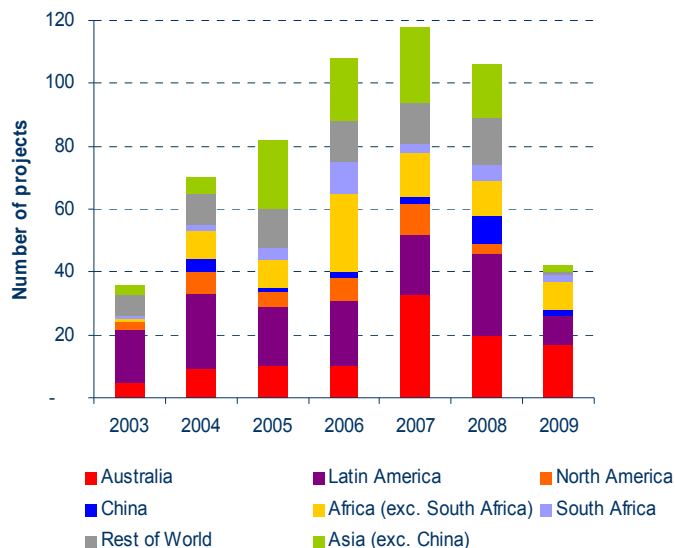
2000至2009年股本融资的金额



Source: Bloomberg and Standard Bank as at 2nd October 2009.

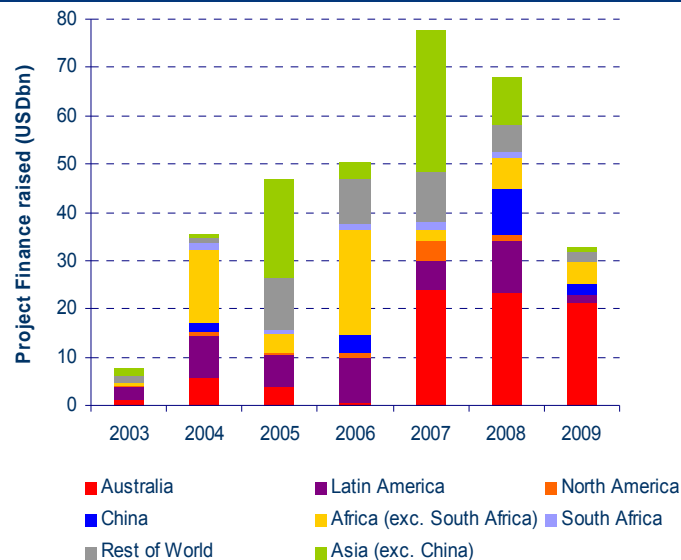
- 公司资本金不足
- 第二和第三季度发生了好转
- 伦敦证券交易所的筹资活动大幅上升

2003至2009年的项目数量



Source: Bloomberg and Standard Bank as at close 2nd October.

2003至2009年项目融资的金额



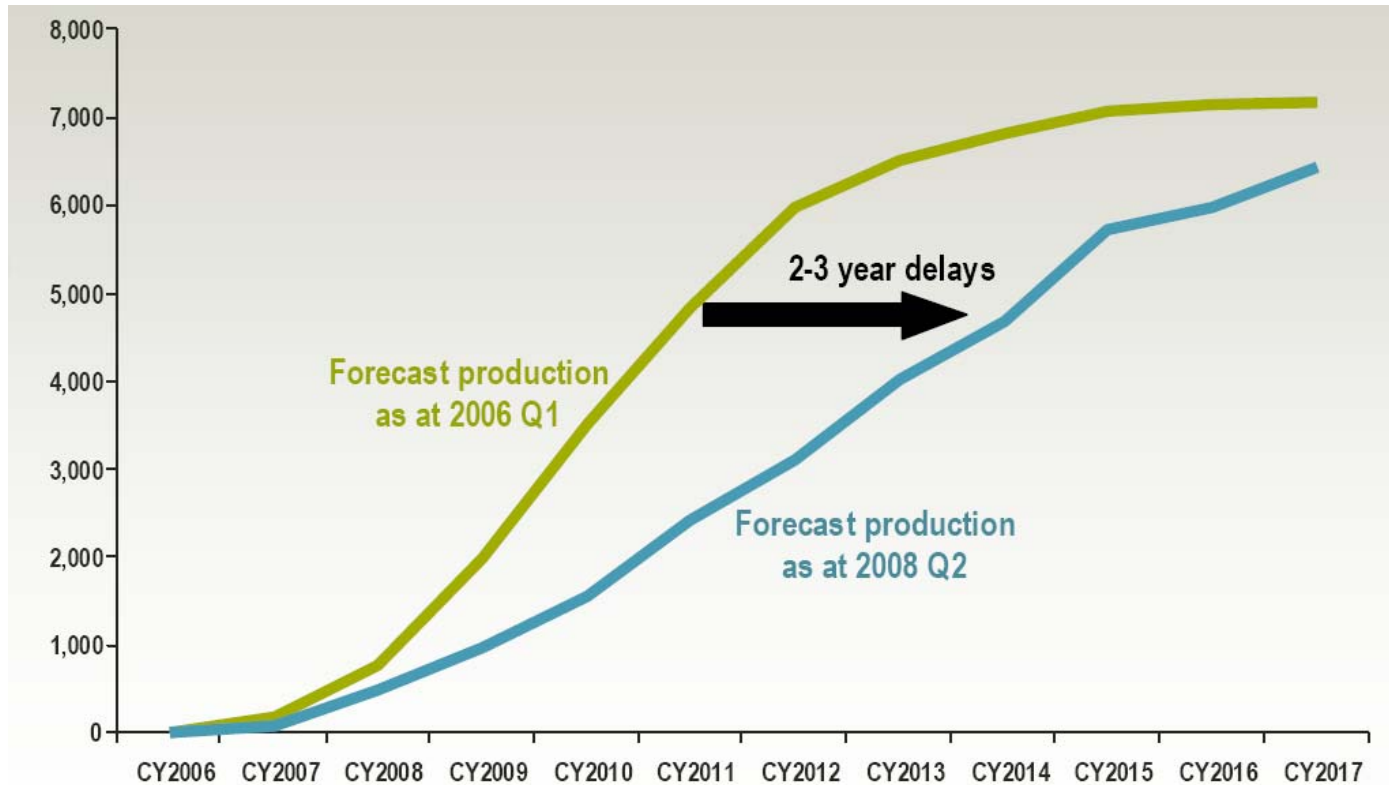
Source: Bloomberg and Standard Bank as at 2nd October 2009.

- 项目数量和规模都大幅下降
- 澳大利亚的情况正在好转，中国也非常活跃
- 已经并且将会影响未来的供给

- 中国的多数钢厂均在东部沿海地区
- 该地区的钢铁产能估计还会增加60%
- 正在设计中的高炉规模非常之大
- 可以处理品质更高的焦煤
- 需要高品质的硬质焦煤

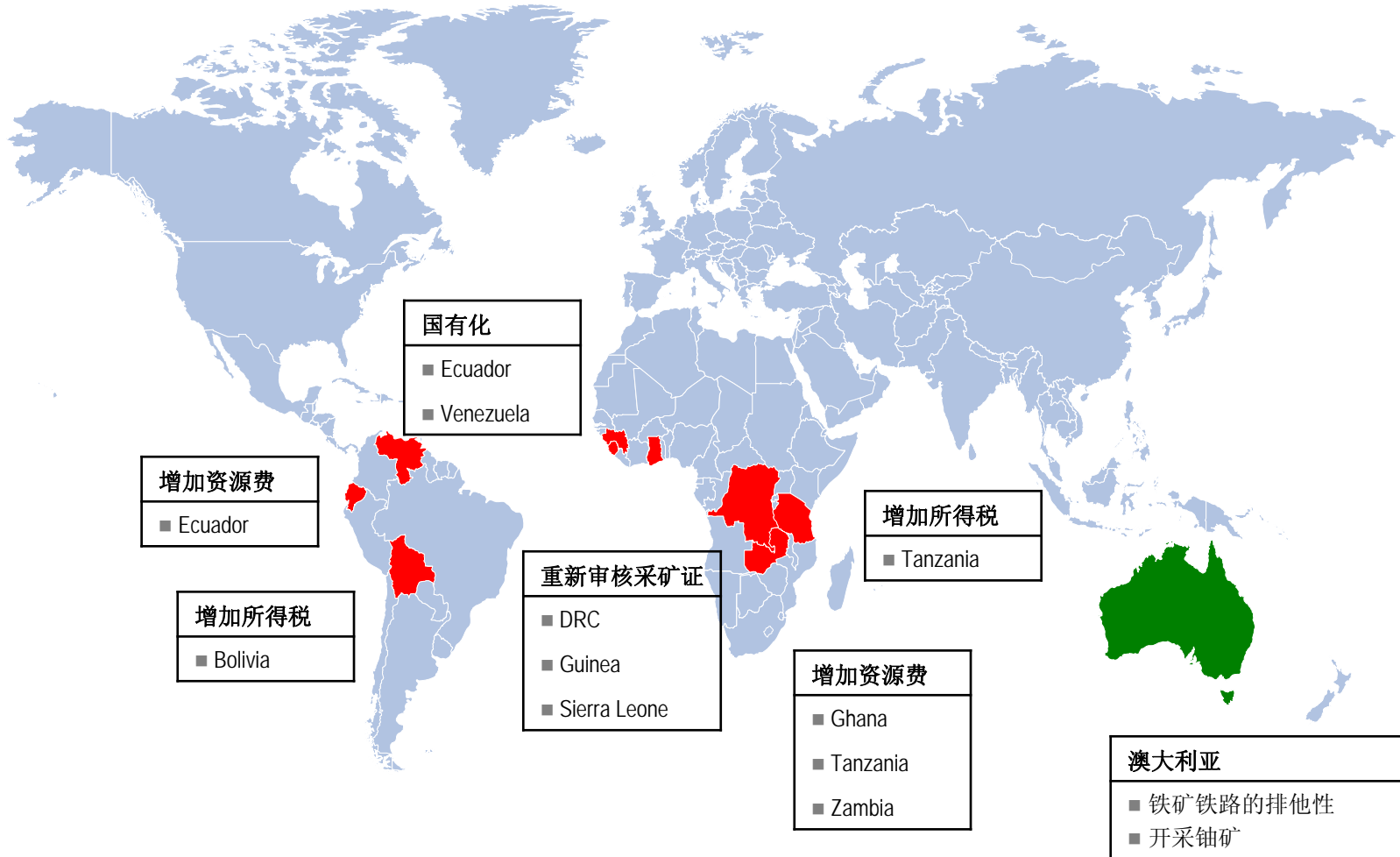
- 中国和印度对热煤的需求都非常大
- 中国和印度今年上半年的进口量显著增长
- 煤仍然是中国最为主要的能源
- 国内的供给部分由于小煤矿的关闭而有所降低
- 中国的需求受刺激经济政策的影响更是大幅增长
- 估计2009年的热煤进口量会增加69%,达到6,000万吨, 2010年会增加到6,500万吨
- 最近几个月热煤进口量下降的原因是:
 - 进口煤价格高企
 - 国内产量提高

- 重要的热煤出口国
- 资源量约为612.7亿吨
- 可采储量约为67亿吨
- 347亿吨的资源<5100 Kcal/kg
- 60%出口到日本、韩国、台湾和香港
- 2015年产量将增加到2.8亿吨，其中1.5亿吨将出口
- 中国希望从印度尼西亚进口发热量 >6100 Kcal/kg的煤
- 去年中国进口了1,150万吨印度尼西亚的煤



Source: BHP Billiton and Brook Hunt as at August 2008.

- 大量项目处于停产维护阶段，使局面有所恶化
- 某些一流的项目在价格低迷的情况下仍能持续生产
- 但是即使是这些项目也很难获得融资



- 2008年，世界经济形势发生了重大变化，然而在最近几个月内，有几个矿业项目正在积极地向银行争取融资
- 主要原因是金属价格的上涨，然而生产商们认为市场情况变得更为困难了
- 一个例外是黄金项目，银行、股权基金、对冲基金以及其他各类投资者都对未来的黄金价格充满信心
- 资金充裕的投资者可以看到有很多值得投资的机会
- 基本面的情况开始支持商品价格的上涨
- 项目融资仍然充满挑战，这是因为内部的审核条件日趋严格
- 重点仍然是高质量的项目