

财金视角

矿业并购需做到“四个转变”

■ 张敏

近期,全球矿业市场风起云涌。紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、西部矿业等头部企业,通过并购或收购优质核心项目实现规模跃升、资源结构优化,推动全球矿业格局加速重塑。

然而,在这场并购浪潮中,企业若仅追求资源扩张而忽视发展质量,恐将陷入“大而不强”的困境。如何让并购实现“1+1>2”的效果?笔者认为,需从四个维度做好转变。

其一,矿业资源整合从“分散布局”向“系统优化”转变,稳健强链成为核心目标。

这场席卷行业的并购浪潮背后,是新能源、人工智能、算力等产业发展催生的战略性

矿产资源价值重估,铜、锂、钴、镍等关键矿产资源被各国竞相争夺,全球矿产需求结构正发生深刻变化。以铜为例,新能源汽车、AI算力等新兴领域预计将在未来20年内推动全球铜需求持续增长。

政策层面已经给出明确指引。工业和信息化部等八部门印发的《有色金属行业稳增长工作方案(2025—2026年)》为资源整合提供了清晰的战略方向:一方面,加强铜、铝、锂、镍、钴、锡等资源调查与勘探,形成一批找矿新成果;另一方面,科学合理布局氧化铝、铜冶炼、碳酸锂等项目,避免重复低水平建设,提高投资的精准性和有效性。这也意味着,企业开展并购,不再是简单的规模叠加,而是以保障供应链安全为目标的系统性工程。

其二,价值创造从“周期性利润”转向“产业链价值重构”。

矿业企业正经历价值定位的根本性转变。传统模式下,企业盈利高度依赖大宗商品价格周期,业绩存在波动。如今,头部企业正通过纵向延伸和横向协同,主动将自身嵌入新兴产业生态,寻求更持续、更稳定的价值创造模式。

纵向延伸方面,部分矿业企业已经不再满足于矿产挖掘、金属冶炼,而是向半导体材料、新能源电池材料、高端合金等高附加值领域拓展,力图实现资源价值的几何级增长。

横向协同方面,上游矿产企业加速与下游应用端企业深度合作,如签订长期协议、开展股权合作等,构建“风险共担、利益共享”的新型供需关系。这种深度绑定不仅稳定了原材料供应,更增强了整个产业链的韧性。

其三,发展动力从“资源依赖”向“技术创新驱动”转变。

当前,矿业已彻底告别旧有形象,技术创新正成为企业抵御价格波动、提升核心竞争力的关键支柱。在上游勘探开采环节,智能矿山、高效选矿等技术的应用,不断释放低品位、难处理资源的开发潜力;在中游冶炼加工环节,材料科学的进步推动产品向高纯、特种、复合化方向进阶;在下游循环经济领域,“城市矿山”开发与资源循环利用技术,进一步降低企业对原生矿产的依赖。

当下,构建技术护城河,不仅直接关乎生产效率与成本控制,更是企业平滑周期波动、实现可持续发展的根本保障。以盐湖股份为例,在碳酸锂市场价格大幅回调的背景下,公司仍能保持相对稳健的盈利水平,所依托的正是其持续优化的盐湖提锂技术体系以及由此带来的显著低于行业平均水平的生产成本。

其四,海外并购从“资产获取”转向“能力输出”。

随着中国企业加速走向世界,海外并购案例持续增多,矿业并购的成功标准已不再局限于获取资源资产本身,更在于全球运营能力的构建与本地化价值的创造。这就要求企业必须具备跨文化整合能力、属地化经营能力、环境社会治理(ESG)实践能力以及全球风险管控能力。

成功的国际矿业公司,往往能够将自身已有的资本、技术与市场优势,同资源所在国的资源禀赋、产业需求和发展愿景相结合,实现从“投资者”到“共建者”的身份转变,为长期稳健运营奠定坚实基础。

回顾全球并购案例,并购只是开始,真正的挑战在于后续的综合与运营。未来的矿业竞争,将不再是简单的资源储备竞赛,而是资源整合能力、产业链协同能力、技术创新能力与全球运营能力的综合较量。企业只有保持战略定力,在扩大规模的同时不断夯实发展质量,才能在这场深刻的行业变革中行稳致远。



怎么看“每3度电就有1度绿电”

■ 杜雨萌

“全社会用电量中,每3度电就有1度绿电。”在此举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上,国家能源局局长王宏志一句通俗的表达,折射出我国能源结构的深刻变革。

绿电占比的提升,是我国加快经济社会发展全面绿色转型的一个缩影。其关键在于从源头减少碳排放,同时推动产业升级与民生改善协同发展,这也是实现“双碳”目标的关键路径。在笔者看来,“每3度电就有1度绿电”是供给结构优化、政策引导强化与消费转型加速三大动因共同作用的结果。

首先,技术革新为我国能源安全供应和绿色低碳转型提供了强大动力。“十四五”期间,我国风电、光伏等可再生能源在装机规模与成本管控方面均实现跨越式发展。

数据显示,“十四五”以来,我国风光发电年度新增装机进入了“亿千瓦级”规模,连续跨越了11个亿级台阶,合计装机由2020年的5.3亿千瓦增加到今年7月底的16.8亿千瓦,年均增速

28%,占到“十四五”以来全国新增电力装机的80%。整体上看,我国已构建起全球最大、发展最快的可再生能源体系,可再生能源发电装机占比由40%提升至60%左右。

同时,为进一步解决可再生能源间歇性、波动性问题,加速可再生能源规模化替代传统能源,“十四五”以来,新型储能产业得以稳步发展。截至2024年底,我国已建成投运新型储能7376万千瓦/1.68亿千瓦时,装机规模已占全球总装机比例超过40%,有力支撑了新型电力系统建设。新型储能应用效果的逐步显现,为绿电占比提升提供了关键支撑。

其次,持续完善的制度体系进一步激发了可再生能源的发展活力。自“双碳”目标提出以来,有关部门相继优化可再生能源电力消纳责任权重制度,健全完善绿证制度体系、深化新能源上网电价市场化改革,新能源发展体制机制和政策持续完善。

以绿证制度为例,一方面,国家能源局在供给端持续深化绿证核发全覆盖,完善电量

归集报送机制,健全绿证全生命周期闭环管理,实现绿证核销机制落地等;另一方面,从需求端着力拓展绿证的应用场景,稳步推进绿证强制消费,对更多重点用能行业提出绿色电力消费比例并使用绿证核算。国家能源局数据显示,今年前8个月,共计核发绿证18.78亿个,其中可交易绿证12.77亿个。总的来看,绿证制度的不断完善进一步打通了绿电从生产到消费的全链条,为绿电占比提升注入强劲动能。

最后,消费端绿色转型需求的持续增长为绿电市场扩容提供了坚实支撑。近年来,我国新能源汽车快速发展,渗透率不断提升,直接拉动了绿电需求。

公安部数据显示,截至2025年6月底,全国新能源汽车保有量达3689万辆,占汽车总量比重达10.27%。另据工业和信息化部数据,今年第三季度,新能源汽车销量合计完成429.1万辆。这也意味着,截至目前,我国新能源汽车保有量已突破4000万辆。新能源汽车保有量

的大幅增长不仅减少了交通领域碳排放,更通过充电需求直接激活绿电市场。国家能源局数据也显示,“十四五”以来,电能占终端能源消费比重提升4个百分点左右。

整体来看,“每3度电就有1度绿电”不仅标志着我国能源结构转型取得阶段性突破,更揭示了绿色低碳发展从战略愿景转化为现实生产力的深层逻辑:技术革新驱动可再生能源规模跃升,制度创新打通绿电全链条循环,消费转型激活市场需求动能——三大动因协同发力,共同构建起“生产—消纳—消费”的绿色能源生态体系。这一改变不仅为“双碳”目标落地奠定了坚实基础,更通过产业升级与民生改善的良性互动,为全球能源转型提供了中国方案。

未来,随着新型储能技术突破、绿电市场机制完善及绿色消费理念深化,可以期待的是,我国绿电占比提升进程将进一步加快,进而推动经济社会全面向绿色低碳、高效可持续的发展模式转型。

三重因素支撑美联储连续降息

■ 韩昱

北京时间10月24日晚,美国政府“停摆”以来的首份重磅数据公布——美国劳工统计局发布的报告显示,9月份美国CPI(消费者物价指数)同比上涨3.0%,高于8月份的2.9%,但低于市场预期。

在9月份美联储进行了今年首次降息后,市场对其年内剩余时间的降息路径讨论不断。10月30日凌晨,美联储将公布10月份利率决议。笔者认为,目前支持美联储进行连续降息的核心条件已基本具备,诸多障碍明显扫清,美联储在10月份进行降息操作的概率较大。

首先,美国通胀未出现明显反弹,为连续降息铺平了道路。

通胀反弹压力一直是美联储在降息操作上保持高度谨慎的重要原因,自2024年9月份美联储货币政策正式转向宽松后,美联储连续降息3次,但进入2025年后就持续“按兵不动”。今年以来,美联储官员多次释放出美国通胀风险相对于就业市场更值得担忧的信号,足见其对通胀反弹的高度警惕。

美国9月份的CPI数据则令市场吃下了一颗“定心丸”。数据显示,9月份美国整体CPI同比上涨3.0%,环比上涨0.3%,剔除波动较大食品和能源价格后的核心CPI同比上涨3.0%,环比上涨0.2%,均低于市场预期。CPI数据进一步证实美国通胀并未出现异常反弹,这为美联储降息操作提供了窗口。

其次,美国劳动力市场趋弱态势不减,加强了连续降息的必要性。

在美国政府“停摆”影响下,美国9月份非农就业数据未能如期发布。不过,从其他相关指标来看,美国当前的劳动力市场仍在持续失去活力,需要美联储进一步降息来“托底”。

例如,10月初,素有“小非农”之称的ADP(美国自动数据处理公司)报告显示,今年9月份美国私营部门减少3.2万个就业岗位,出现2023年3月份以来最大降幅,远低于增加约5万个就业岗位的市场预期。再如,美联储10月15日发布的“褐皮书”(全国经济形势调查报告)显示,美国各地区、各行业劳动力需求普遍低迷。大多数联邦储备区报告称,由于需求疲软、经济不确定性加剧和对人工智能技术投资增加,更多雇主通过裁员和自然减员的方式减少员工人数。

最后,美联储官员提前释放“鸽派”言论,或预示将进行降息操作。

10月14日,美联储主席鲍威尔在美国费城的一次会议上发表演讲时称,美国劳动力市场有进一步降温的迹象。市场分析普遍认为,鲍威尔的上述言论表明其或将支持美联储进一步降息。此外,美联储理事鲍曼、美联储理事米兰等也均发表了较为“鸽派”的言论,支持美联储继续降息。

10月26日FedWatch数据显示,市场押注美联储10月份降息25个基点的概率高达98.3%,维持利率不变的概率仅为1.7%。可以看出,在通胀未明显反弹、劳动力市场仍趋弱、美联储官员多数转向“鸽派”的背景下,市场预期美联储10月份进行年内第二次降息操作概率较高。

『流动的中国』映照经济活力

■ 孟珂

近日,文化和旅游部发布数据显示,据国内居民出游抽样调查统计结果,2025年前三季度,国内居民出游人次49.98亿,比上年同期增加7.61亿,同比增长18.0%。从“尔滨”冰雪到阿勒泰“雪都”,从洛阳千年“好闺蜜”到海口“闪玩”,“流动的中国”一派勃勃生机。

“敢出游”源于“底气足”。底气从何而来?来自经济大盘的持续稳固。前三季度,国内生产总值达101.5万亿元,同比增长5.2%,增速在全球主要经济体中名列前茅;全国居民人均可支配收入实际增长5.2%;社会消费品零售总额同比增长4.5%,其中服务零售额同比增长5.2%。9月份,全国城镇调查失业率为5.2%,比8月份下降0.1个百分点。就业稳、收入增、预期暖,老百姓“钱袋子”鼓了,“说走就走”方能成常态。

“愿消费”得益于“供给优”。近年来,各部门持续深化供给侧结构性改革。文化和旅游部坚持“以文塑旅、以旅彰文”,推动文旅深度融合发展。交通运输部加快完善“八纵八横”高铁网,高铁营业里程达4.8万公里,覆盖全国97%的50万以上人口城市。商务部等9部门近期发布的《关于扩大服务消费的若干政策措施》提出,“开展消费新业态新模式新场景试点城市建设”。供给端的不断发力,有效满足了多样化、多层次的旅游需求,推动“假日经济”向平日延伸,使旺季更旺、淡季不淡。

“能持续”贵在“制度稳”。各地因地制宜发放文旅消费券,全方位扩大内需,大力提振文旅消费,激发文旅消费新活力;市场监管部门对“天价民宿”“宰客导游”等乱象露头就打,让消费者放心游、舒心游。政策组合拳持续发力,有效稳定市场预期,增强发展信心,为旅游业持续火热保驾护航。

但我们也要清醒看到,旅游业仍面临“成长的烦恼”:热门景区“人从众”、部分线路价格“水涨船高”、县城乡村“承载力”有限。解决这些问题,关键要在高质量发展上下功夫。一方面,要持续优化供给结构,以数字化、智能化、绿色化赋能传统景区;另一方面,要完善游客分流、预约限流、错峰出行等长效机制,把旅游景点的热度转化为游客的满意度。

49.98亿人次不仅是一个数字,更是亿万人民对美好生活的热切奔赴。放眼未来,随着宏观政策效应持续释放,新质生产力加快培育,中国经济的大海将更加辽阔,文旅产业的大船也将行稳致远。