

## 魏桥紧急救援函深度解析 时长16分50秒

几内亚事情确实和美铝力拓有商业利益竞争，但扯到敌对势力就是恶意做空你，呵呵，到底心里真正怎么想的，你真以为吃瓜群众看不懂？身正只需亮出底牌即可封杀做空势力，不敢亮底牌，一味打出爱国牌，上升到就业和银行风险，拉着不明真相的政府官员一起搞“民族主义”那一套，结果只会加速让投资者感觉担忧和情绪的恶化，绍平连锁反应只是让潮水褪去落出来礁石而已。

美铝几乎退出铝上游业务 集中精力在加工业上 而力拓刚刚费心地把几内亚的铁矿项目卖给中铝，找不到他们处心积虑地对魏桥下手的原因，更不要说浑水和这两家企业间如何联手的逻辑性也不强，想上升高度到国家层面的原因很明显。

0分15秒

### 魏桥事件是如何逐步升级的？

“[魏桥的紧急救援函](#)一开始是打给中国有色金属工业协会的，是关于海外金融机构做空的紧急报告，同时我们看到有色金属协会也提到关于防范美国为首的西方国家围堵中国铝产业链的建议函，由有色金属协会打给了工信部，这个事件已经在不断升级了”

“在香港资本市场上，大量的像浑水这样的做空机构，都在指责魏桥的财务情况，包括隐含虚报的一些东西。”

“同时因为山东邹平出了问题以后，在港股市场上已经引发了连锁的反应……整个资金的情况已经愈演愈烈，真实的情况可能比我们想象中要严重，其实是庞大的债务和资金链的窟窿，可能会将山东邹平以及山东很多企业牵连进去……在港股市场上这一连串的反应都会导致一系列的因素产生。”

“到目前为止四大会计事务所都拒绝出审计报告，这里面多多少少反映出，对国内企业背后隐藏的一些问题都做了很谨慎的评估”

2分35分

**魏桥所在产业的国际背景**

“其实，这两份函呢，把舆论的导向导向为类似一个恶意做空的一个导向……讲到的内容是不是真实的呢，是存在的，但只是说海外竞争关系确实是存在的！”

“之前魏桥没有受到市场特别的关注，根本原因是因为他扎身于国内，不得罪谁的利益。中国的铝产业链上游的铝土矿我们是短缺的，大量铝土矿进口……对铝这个产业链来说我们只是中间的一个生产环节。”

“魏桥之前有自有电厂的优势，产业链向下游延伸，一条龙往下走，但手没有伸向海外的矿山……”

“确实是，目前魏桥在几内亚的铝矾土矿，对美铝和力拓确实是对长期霸占非洲矿资源的这些西方公司造成了影响。”

4分17秒

**魏桥的一个聪明方案动了格局**

“几内亚在西非，有个boke省，去看了就知道遍地都是铝土矿，但却不好运输。看地图的话，有一个支干河流往上走……铝土矿主要在河流的内陆地区，修建铁路的话成本太高了。美铝和力拓在几内亚都没有想出好的办法说铝土矿怎么往外开发。国内企业其实很早就想染指几内亚的铝土矿了，但过去看了以后发现运输成本投下去太不合算了……”







“魏桥去考察了几次以后，和港口公司一起又一起去了第二次。他们采取了另外一种方式：在河道周边开发铝土矿，用小驳船沿着boke河道往外拉，拉到入海口进公海转装大船，再从大船转运过来，这样成本低——因为这个方案的提升，几内亚的铝土矿从单纯储量变成了出口量。在魏桥进入之前几内亚出口到中国的量是不高的，15年之前几内亚出口增速从30万吨，到现在的1190万吨，升幅达到40倍……跟魏桥有很大的关系。”

“在老地盘上的美铝和力拓，其开采区的成本和优势都赶不上这样一个方式……的确是动及了美铝和力拓在几内亚的利益。”

“对中国而言，的确是缓解了铝土矿卡在别人手上的一个瓶颈。”

“是否能延伸出来说，就是这个原因让海外机构去做空打击魏桥？目前来看没有太多证据”

## 苍蝇不叮无缝的蛋

“魏桥自身没有问题的话，完全可以理直气壮把财务报表、资金链情况全部公布出来，可以反手重创这些做空你的金融机构……但魏桥没有采取这样的方法，那么本身可能就是有问题的。”

“整个山东邹平的事件在发酵……对魏桥也产生了很大影响，包括魏桥在海外债务的情况：信用债遭到大规模抛售、累计的债务有310亿左右……这些都不是能够给市场信心的因素。”

12分50秒

## 救援信是昏招

“周五的时候魏桥抛出来的所谓海外金融机构恶意做空，引出中美两国的博弈和竞争，让国家行业协会给予支持……可以说是对市场进一步的信心打击。”

“商业行为，冠上一个政治性的title，市场会为此买单吗？这样的做法是非常不明智的。反倒会引发市场对魏桥的进一步担忧，不论是债券市场还是股票市场，资金链的情况会进一步发酵出来……”

## 说明一个问题：企业的债务问题

“无论现在的魏桥、当下的邹平的连锁反应、还是在港股上发酵的辉山乳业，所有的背后都在说明一个问题：企业债务的问题，企业过高杠杆的问题……债务的链不可持续性引到了最关键的节点并开始陆续发酵，这几个公司暴露出来的可能还只是局部的风险点，可能会更多地产生一个连锁性的反应。”

“而这一系列的事件，是给我们敲响了一个警钟，要警惕中国企业这样的问题是不是会在拆杠杆的时候陆陆续续发酵。其实去年时候多多少少在债券市场上出现的违约事件已经在隐含着这样一个问题，只不过今年的频率开始变得更高一些、规模更大一些。”