

宝丰能源终止百亿定增计划 自筹资金推进逾400亿元项目

本报记者 陈家运 北京报道

时隔一年多时间,煤化工龙头宝丰能源(600989.SH)的百亿定增计划宣告终止。

11月4日,宝丰能源公告披露,终止定增募资不超过100亿元的事项,并撤回申请文件。此前,宝丰能源曾在2023年4月发布定增预案,拟通过募集资金投资“260万吨/年煤制烯烃和配套40万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目(一期)”。

宝丰能源方面在接受《中国经营报》记者采访时表示,目前,相关项目已通过自有和自筹资金基本建设完

定增计划生变

宝丰能源上述项目预计总投资478.11亿元,业界普遍关注其现有财务状况能否支撑起该项目,是否会进一步引发财务风险。

早在2023年4月,宝丰能源就披露拟定增募资不超过100亿元,扣除发行费用后用于全资子公司内蒙古宝丰投建“260万吨/年煤制烯烃和配套40万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目(一期)”。

据宝丰能源方面介绍,该项目是目前为止全球单厂规模最大的“煤+绿氢”制烯烃项目,总投资478.11亿元,其中项目一期计划投资395.34亿元。

如今,时隔一年多时间,宝丰能源宣布撤销了上述募资计划,并透露已经通过自有和自筹资金基本建设完成。宝丰能源方面向记者表示,自再融资计划启动以来,公司与中介机构积极有序推进相关工作,并严格按照相关法律法规和规范性文件的要求履行了决策程序和信息披露义务。

宝丰能源2024年半年报显示,截至上半年末,其已向内蒙古宝丰投入153.31亿元,仅今年上半年投资近50亿元。半年报还显示,宝丰能源在建工程较上年末增加49.84亿元,增幅34.64%,主要是内蒙古新建项目投资增加。

值得注意的是,财报显示,今年上半年宝丰能源长期借款较2023年年末增加47.70亿元,增幅27.22%。宝丰能源方面对此表示,这主要是由于上半年

成。综合考虑项目建设进度及总体规划等因素,经综合评估并与相关各方充分沟通后,公司决定终止2023年度向特定对象发行股票事项,并撤回申请文件。

对于上述项目前景,金联创分析师鲍芳芳向记者表示,近几年煤炭价格相对平稳,煤制聚烯烃利润尚可。据金联创监测,2020—2024年,煤制聚烯烃平均利润为800元—1500元/吨。同时,该项目创新性地融合了绿氢与现代煤化工技术工艺,不仅提升了产能,预计还能显著降低生产成本,增强市场竞争力。

银行借款增加。

宝丰能源上述项目预计总投资478.11亿元,业界普遍关注其现有财务状况能否支撑起该项目,是否会进一步引发财务风险。

财报显示,截至2024年9月末,宝丰能源的总资产为873.68亿元,负债合计为459.99亿元,账面上的货币资金为40.99亿元。2021年至2024年第三季度,宝丰能源总负债分别为136.84亿元、237.04亿元、330.94亿元、459.99亿元;资产负债率分别为30.84%、41.17%、46.2%、52.65%。

一位不愿具名的会计行业人士告诉记者:“对于财务风险问题,一般还是要看公司的资产负债率,60%是预警线。由于负债率反映了公司的偿债能力,因此该指标是评估企业财务风险的重要标准。宝丰能源负债率虽然呈现增长趋势,但还没有触及预警线。”

宝丰能源方面表示,目前,公司生产经营正常,财务状况良好。终止公司2023年度向特定对象发行股票事项并撤回申请文件,不会对公司生产经营造成重大不利影响。

此外,宝丰能源方面还透露,目前内蒙古项目已完成大部分投资,后续还有少量的投资在未来一段时间内完成。

项目前景几何?

近十年来,中国聚烯烃产能处于扩张期,行业竞争日益激烈。

作为国内煤化工龙头,宝丰能源专注于以煤替代石油生产高端化工产品,其中煤制烯烃是核心业务板块。

上述宝丰能源投建的“260万吨/年煤制烯烃和配套40万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目”,市场前景几何?

中研普华研究员李芬珍向记者表示:“绿氢+煤”制烯烃项目是指利用清洁能源技术——绿色氢能源技术和传统煤化工技术相结合,实现高效、低碳、可持续的烯烃生产的项目。项目的原理是将煤转化为烯烃,并在生产过程中使用绿色氢能源代替传统的煤制气和加氢过程中所需的天然气或重油等化石燃料。这不仅有助于减少化石燃料使用量和二氧化碳排放,促进清洁能源转型和环境保护,还具有优质原料资源、良好的市场前景和经济效益等方面的优势。”

鲍芳芳也表示,该项目积极响应国家“双碳”战略,推动煤基新材料产业高端化、低碳化、集群化发展,保障国家能源安全。通过利用“风光互补”可再生能源发电制取绿氢,直供化工装置生产高端化工产品,实现了以氢换煤、减碳增效的目标。这种绿色转型不仅有助于减少碳排放,还为企业提供了可借鉴的绿色发展路径。

鲍芳芳进一步强调,该项目具有引导工业领域氢能替代应用的示范作用。国家在《氢能产业发展中长期规划》(2021—2035年)中提出要稳步推进氢能多元化示范应用,不断提升氢能利用经济性,拓展清洁低碳氢能应用空间。该项目的成功推进,将引导合成氨、合成甲醇、炼化、煤制油气等行业由高碳工艺向低碳工艺转变,促进高耗能行业绿色低碳发



宝丰能源化工基地。

视觉中国/图

展,还将起到氢能替代化石能源应用的引领示范效应。

宝丰能源方面表示,上述40万吨/年烯烃装置以可再生能源发出的绿电制取绿氢替代煤炭进行生产,是全球单厂规模最大的“绿氢+煤”制烯烃产业基地,在产能规模和技术水平两方面同时创下全球煤制烯烃项目的新标杆。

近十年来,中国聚烯烃产能处于扩张期,行业竞争日益激烈。

烯烃应用广泛,日常生活中部分塑料、保鲜膜均以烯烃为原料,而目前烯烃的制备主要方式是油制烯烃,其次是煤制烯烃。

金联创数据显示,从扩能周期来看,2014—2019年为煤制烯烃集中扩能期,此阶段聚烯烃产能复合增长率为5.91%,煤制聚烯烃产能复合增长率高达15.38%,煤制聚烯烃产能占比逐年增加,2019年煤制聚烯烃产能占总产能的31.02%。自2020年以来,国内聚烯烃进入大炼化集中扩能时期,2020年国内聚烯烃产能增速创新高,年增长率达

17.38%。尽管2020—2024年聚烯烃产能复合增长率仍保持在8.96%,但煤制聚烯烃产能增长放缓,复合增长率仅为2.96%。

对此,鲍芳芳分析,预计截至2024年年底,中国聚烯烃产能为7895万吨,煤制聚烯烃产能为1619万吨,产能占比下降至20.51%。与产能增长相比,终端需求呈现缓增长态势,传统行业增速放缓明显。随着聚烯烃产能持续扩张,国内供应量不断增加,叠加海外资源(尤其聚乙烯)对中国市场阶段性低价销售,中国聚烯烃市场供需矛盾日益突出。近两年,通用料同质化严重,价格竞争日趋激烈,对煤制产品尤其是通用料造成明显的挤压。

鲍芳芳认为,在前期增产保供政策效应的持续作用下,2024年以来国内煤炭产量保持高位。然而,受需求走弱影响,全国煤炭消费同比有所下降,煤炭供需延续宽松,价格整体震荡偏弱运行。煤炭价格的回落降低了原材料成本,煤制烯烃企业的盈利能力得到提升。

其中,2024年前三季度,宝丰能源实现营业收入243亿元,同比增长19.0%;归母净利润45.4亿元,同比增长16.6%;扣非后归母净利润49.1亿元,同比增长18.4%。

据了解,宝丰能源目前共有三套烯烃装置,一期聚烯烃(包括聚乙烯和聚丙烯)产能为60万吨/年,二期聚烯烃(包括聚乙烯和聚丙烯)产能为60万吨/年,三期聚烯烃(包括聚乙烯、聚丙烯和EVA)产能为115万吨/年。

宝丰能源方面表示,上述募投项目所在的内蒙古鄂尔多斯地区煤炭资源丰富,产业链原料供给充足、便利,原料成本低;同时,物流运输发达便利,运输成本也相对较低。此外,公司循环经济产业链一次性规划,集中布局,分期实施,形成了超大规模产业集群,上下游生产单元衔接紧密,大幅降低了单体项目投资、公辅设施投资及财务成本。与国内同期同规模投产项目相比,投资成本节约30%以上。

紫金矿业金矿遭掠夺背后:频斥巨资买矿扩张海外版图

本报记者 李哲 北京报道

11月14日,关于紫金矿业(601899.SH)金矿遭贩毒集团掠夺的消息冲上热搜,其背后的海外矿产版图受到外界关注。

据外媒报道,紫金矿业位于哥伦比亚的金矿被贩毒集团掠夺,损失超3.2吨黄金,价值约2亿美元。《中国经营报》记者致电紫金矿业方面求证,但截至发稿未获回应。不过,紫金矿业在官网发布情况说明,由于历史原因以及现场条件制约,其控股的Continental Gold Inc.(以下简称“大陆黄金”)旗下武里蒂卡金矿被非法采矿组织控制和盗采了浅部部分高品位矿体,给大陆黄金带来了一定的损失,损失的资源确切数量尚需核实。

事实上,紫金矿业近几年频繁出海“买买买”,海外版图不断扩张,除了金矿之外,还涉及铜、锂等多种矿产。

近一个月内,紫金矿业就宣布计划收购两大海外矿产资源。即拟通过现金及部分权益收购La Arena S.A.的100%股权,收购价约21亿元;拟出资10亿美元,收购纽蒙特全资子公司Newmont Golden Ridge Ltd的100%股权。

接连出海买矿

根据紫金矿业披露的信息,其于2020年3月完成对大陆黄金旗下武里蒂卡金矿的收购后,为保障矿山安全和正常运营,大陆黄金与哥伦比亚政府有关部门签署了安全保卫协议,以保障矿山建设、生产和人员安全。但2022年下半年以来,由于现场执法和警力不足,非法采矿活动屡禁不止,非法采矿、暴力袭击事件大幅增加,给大陆黄金正常的生产活动带来严峻的挑战。

紫金矿业方面表示,由于历史原因以及现场条件制约,武里蒂卡金矿被非法采矿组织控制和盗采了浅部部分高品位矿体,给大陆黄金带来了一定的损失,损失的资源确切数量尚需核实。

尽管海外矿产遭遇上述风险,

业务遍及境外15国

紫金矿业官网信息显示,目前,其在中国17个省(区)和境外15个国家拥有重要矿业投资项目。截至2024年6月,按控股企业100%口径及联合营企业权益口径计算,紫金矿业保有探明10467万吨、金3528吨、锌(铅)1212万吨、银28380吨、锂(LCE)1411万吨。

2024年三季报显示,今年前9个月,紫金矿业矿产产量同比增加8%,矿产铜产量同比增加5%,矿产银产量同比增加7%,矿产锌产量同比下降4%。第三季度,紫金矿业矿产产量环比增加1%,矿产铜产量环比增加6%,矿产银产量环比增加12%,矿产锌产量环比增加8%。

受益于矿产资源的价格变动,

但紫金矿业并未停下出海买矿的步伐。

11月7日,紫金矿业发布公告披露,其拟通过境外全资子公司金誉(新加坡)矿业有限公司(以下简称“金誉矿业”)收购Pan American Silver Corp.旗下秘鲁La Arena金矿和二期项目(以下简称“La Arena项目”)100%权益。

公告信息显示,金誉矿业拟收购转让方穿透后合计持有的La Arena S.A. 100%股权。La Arena S.A.的核心资产为其享有100%权益的秘鲁La Arena项目。La Arena项目分为一期和二期。其中,一期为在产金矿堆浸项目,二期为尚在研究阶段的斑岩型铜金矿项目。

记者了解到,此次收购紫金矿业将以2.45亿美元现金,以及二期

项目商业化生产后5000万美元的或有付款和1.5%黄金净冶炼收益的权益中国,作为收购对价。

截至2023年12月31日,La Arena S.A.资产总额为3.2亿美元,负债总额为1.55亿美元,净资产为1.65亿美元,年度销售收入为1.9亿美元,净利润为0.1亿美元。

La Arena项目位于秘鲁北部La Libertad大区,处于世界著名的南美洲安第斯山脉秘鲁北部的斑岩型Cu-Mo-Au成矿带上。截至2024年6月30日,一期合计证实+可信级别矿石储量为2260万吨,含金约8吨,平均品位0.33克/吨。La Arena项目二期将开发东北部斑岩型铜金矿床,目前尚处于研究阶段,仍需进一步的补充勘探及开发。

紫金矿业在公告中强调,本次

交易符合其发展战略,有利于进一步培育资源储备,提升矿产铜和矿产金的产量,助力未来五年规划产量目标的实现。

银河证券研报指出,该矿区基础设施相对完善,当地交通运输和电力供应条件良好,产能有望逐步释放,整体矿山服务期限长,未来预期经济效益显著。此外,La Arena项目与紫金矿业旗下白河铜矿相距360公里,具有管理协同效应,La Arena项目的开发亦有助于推动白河项目尽快启动。

此前,10月9日,紫金矿业发布公告称,其境外全资子公司金源国际控股有限公司拟出资10亿美元,收购纽蒙特所持子公司Newmont Golden Ridge Ltd的100%股权。

截至2023年12月31日,Newmont Golden Ridge Ltd资产总额为12.27亿美元,负债总额为5.18亿美元,净资产为7.09亿美元;2023年度实现销售收入5.74亿美元,净利润1.28亿美元。

Newmont Golden Ridge Ltd的核心资产为位于加纳南部的Akyem金矿。该金矿在世界主要黄金成矿带上,目前探明金储量37.8吨、矿石量1060万吨。

在2024年第三季度业绩说明会上,紫金矿业方面表示,该项目对公司未来五年规划产量目标的实现具有重要意义,公司将进一步关注金、铜项目并购机会,在矿业繁荣时期加大自主勘探力度,通过自主勘查和并购实现保有资源储量显著提升。

紫金矿业前三季度实现营业收入2303.96亿元,同比增长2.39%;实现归母净利润243.57亿元,同比增长50.68%;矿山企业毛利率为57.71%,同比增加7.42个百分点;综合毛利率19.53%,同比增加4.37个百分点。

在2024年第三季度业绩说明会上,紫金矿业方面表示,其在前三季度通过激发科技创新动能,发掘全产业链协同增效,以系统管理体系提升内生增长动力,并受益金属价格高位带来的红利,提质增效显著,当期利润总额、归母净利润、经营性净现金流均实现大幅增长。

对于未来一段时期内铜价的走势,紫金矿业方面表示,短期铜价预期宽幅震荡。清洁能源转型

蓬勃发展,人工智能、电动汽车行业快速推进,新兴经济体铜消费稳中有升,中长期铜供应短缺形势未发生明显变化。

对于金价走势,紫金矿业方面认为,降息预期和地缘政治角力等不确定性因素推升全球避险需求,黄金上行动能仍强劲,短期受美联储降息预期和地缘政治事件干扰,黄金价格预计维持高位震荡。

考虑到全球矿产分布不均,中国作为全球最大矿产资源消费大国,但矿产资源禀赋相对贫乏,主要矿产自给率低、缺乏话语权。为此,紫金矿业董事长陈景河呼吁中国矿产到资源最丰富的地方,尤其是有有一定风险、开发程度相对较低的地方勘探和开发矿产。随着新能源的发展,锂金属的

需求量与日俱增。据上海有色金属网预测,2023年至2027年,全球锂需求预计实现15%的复合年增长率。

陈景河曾表示,新能源新材料、AI算力、高端装备等对战略性矿产供应提出了更高要求,特别是新能源革命成为全球矿业持续增长的引擎。锂作为“白色石油”正蛰伏待发,从“小金属”一跃成长为“中大金属”。

对于紫金矿业在新能源矿产方面的规划布局,截至发稿,该公司方面向记者作出回应。

有关数据显示,从2013年到2023年,紫金矿业的矿产产量实现了显著增长。2013年,紫金矿业实现铜产量13万吨、金产量32吨、锌/铅产量8万吨、银产量154万吨、锂

铜产量为零。2023年,紫金矿业铜产量101万吨、金产量68吨、锌/铅产量47万吨、银产量412万吨、锂产量0.3万吨、铜产量0.8万吨。

今年5月,紫金矿业发布《未来五年(至2028年)主要矿产品产量规划》。根据规划,紫金矿业预计2028年铜产量将达到150万—160万吨、金产量达到100—110吨、锌/铅产量达到55万—60万吨、银产量达到600万—700万吨、锂产量达到25万—30万吨、铜产量达到2.5万—3.5万吨。

紫金矿业方面在上述规划中表示,矿业板块将继续发力,新能源新材料板块将成为新的增长生力军。其力争提前两年(至2028年)达成原定至2030年实现的主要经济指标。