

中钨高新资产腾挪 近52亿元收购关联方资产

本报记者 陈家运
北京报道

11月17日,中钨高新(000657.SZ)发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得深交所并购重组审核委员会审核通过。公告显示,中钨高新拟通过发行股份及支付现金的方式,购买五矿钨业、沃溪矿业合计持有的湖南柿竹园有色金属有限责任公司(以下简称“柿竹园”)100%股权,交易价格为51.95亿元。

中钨高新方面在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次并购重组旨在向产业链上游延伸,形成集钨矿山、钨冶炼、硬质合金及深加工为一体的完整钨产业链,减少原材料价格周期性波动对业务发展和经营业绩的影响,增强核心竞争力,提升资产质量和投资者回报。

值得注意的是,受上游原材料价格大幅波动影响,中钨高新今年业绩出现下滑。中研普华研究员杜壮宾向记者表示,今年,钨价波动较大,原料钨矿价格持续上涨导致企业盈利承压。在此背景下,中钨高新收购柿竹园以整合钨矿资源,完善其在钨行业的全产业链布局。柿竹园的钨矿资源注入中钨高新后,有望进一步提高中钨高新的盈利能力。

整合钨矿资源

2017年5月,中国五矿方面作出承诺,将旗下钨矿山、钨冶炼企业注入中钨高新,使后者形成完整钨产业链。

中钨高新是由中国五矿集团有限公司(以下简称“中国五矿”)实控的央企国资控股企业,主要业务为硬质合金和钨、钼、钽、铌等有色金属及其深加工产品和装备的研发、生产、销售及贸易。

多年以来,中钨高新依托中国五矿平台,建设集矿山、冶炼、加工、贸易于一体的完整钨产业链。

中钨高新前身为海南金海股份有限公司,1996年在深交所上市,2000年更名为中钨高新。

2009年,中国五矿股份有限公司(以下简称“五矿股份”),中国五矿控股子公司)通过收购、股权划转,成为中钨高新实际控制人,目前持股49.92%。

此后,中国五矿优质资产不断注入中钨高新。

弥补上游缺陷

如今,随着柿竹园资产的注入,中钨高新有望迎来新的转机。

此次收购完成后,中钨高新将有效弥补其在上游产业链的缺陷。

尽管作为钨产业链的龙头企业,中钨高新在2024年的业绩表现并不理想。

财报显示,2024年前三季度,中钨高新“增收不增利”,实现营业收入102.29亿元,同比增长7.13%,归属于上市公司股东的净利润约2.06亿元,同比减少34.66%。

高溢价收购

中钨高新方面表示,虽然柿竹园矿业权评估值比账面增值率相对较高,但仍处于可比案例增值率区间。

中钨高新此次关联交易中,因高溢价收购引起了深交所关注。

据公告披露,在此次收购中,柿竹园的评估基准日净资产账面价值为13.1亿元,评估价值为51.95亿元,增值率高达296.48%。值得注意的是,对矿业权类无形资产采用折现现金流量法,评估增值率高达4033.06%。

对此,深交所发出问询,要求

其中,2013年,中国五矿向中钨高新注入株洲硬质合金和自贡硬质合金公司。2017年,湖南有色金属控股集团、湖南有色金属股份有限公司、五矿有色金属股份有限公司分别拟将旗下湘东钨业有限公司、衡阳远景钨业、江西修水香炉山钨业授予中钨高新方面托管。此后,中钨高新成为中国五矿钨产业的运营管理平台,构建了一条涵盖采选冶及深加工的完整产业链。

2017年5月,中国五矿方面作出承诺,将旗下钨矿山、钨冶炼企业注入中钨高新,使后者形成完整的钨产业链。

另外,中钨高新在2018年收购五矿国际持有的欧洲最大PCB(电子电路板)用硬质合金微型钻头和铣刀生产商HPTec,强化海外布局。2020

年通过非公开协议转让方式收购南昌硬质合金84.97%的股权。

在本次交易中,中钨高新的控股股东五矿股份直接持有中钨高新49.92%的股份,超过已发行总股本的30%;而在本次重组中,交易对方五矿钨业以其持有的柿竹园部分股权认购中钨高新新增股份。值得一提的是,五矿股份和五矿钨业均为中国五矿控制的公司。

本次交易标的公司柿竹园,主营业务为钨、钼、铋多金属矿采选及萤石综合回收、钨精矿冶炼加工和钨系新材料的研发。

杜壮宾表示,此次收购是对中国五矿七年前承诺的履行。通过收购柿竹园,中钨高新能够进一步整合钨矿资源,完善其在钨行业的全产业链布局。

维持高位,钨精矿2024年第三季度价格同比上涨12.97%,进一步挤压了中钨高新的产品毛利润。

如今,随着柿竹园资产的注入,中钨高新有望迎来新的转机。

“柿竹园的加入将有利于保障我们盈利的稳定性和可持续发展能力。”中钨高新方面向记者表示。

杜壮宾指出,在当前钨价处于10年来最高点的背景下,收购柿竹园将显著提升中钨高新在钨行业的市场竞争力。

公开资料显示,柿竹园在资源储量和品位方面具有巨大优势,其钨资源金属量56万吨,占全国钨资源储量的比例超30%,工业可开采储量位居全球之首。

从业绩方面来看,2022年、2023年、2024年一季度,柿竹园分别实现归母净利润为2.61亿元、3.61亿元和1.43亿元。

此外,五矿钨业和沃溪矿业还就柿竹园矿业权的未来业绩作出承诺——若收购的股权交割发生于2024年,则2024年至2026年柿竹园矿业权承诺累计净利润为7.98亿元;如本次收购的股权交割发生于2025年,则2025年至2027年矿业权承诺累计净利润为6.20亿元。

成时间存在一定差异。与柿竹园矿业权账面价值形成于2005年和2016年类似,案例中矿业权评估值较账面增值率相对较高的铜矿峪矿、宝山铅锌银铜钼多金属矿、新巴尔虎右旗乌努格吐山铜钨矿价款评估时间分别为2002年、2016年和2005年,均距对应评估基准日较久,摊余后净资产账面价值相对较低,因此增值幅度较大。

此外,中钨高新方面还表示,本次评估与部分案例账面价值形成时间存在一定差异。与柿竹园矿业权账面价值形成于2005年和2016年类似,案例中矿业权评估值较账面增值率相对较高的铜矿峪矿、宝山铅锌银铜钼多金属矿、新巴尔虎右旗乌努格吐山铜钨矿价款评估时间分别为2002年、2016年和2005年,均距对应评估基准日较久,摊余后净资产账面价值相对较低,因此增值幅度较大。

中钨高新方面也表示,本次交易是中国五矿积极履行资本市场承诺的体现,更有助于推动柿竹园资产证券化进程,进一步深化国有企业改革,实现国有资产保值增值。



图为湖南柿竹园有色金属有限责任公司厂区。

本报资料室/图

国际油价震荡 石化企业三季度盈利承压

本报记者 李哲 北京报道

2024年,国际油价呈现出宽幅震荡态势。

在此背景下,包括埃克森美孚、壳牌,以及中国石化、中国石化在内的石油巨头业绩普遍承压。东方盛虹、荣盛石化

油价震荡波动

统计数据显示,2024年前三季度,北海布伦特原油现货平均价格为82.79美元/桶,比上年同期的82.07美元/桶增长0.9%;美国西得克萨斯中质原油现货平均价格为77.71美元/桶,比上年同期的77.36美元/桶增长0.5%。

虽然从整体来看,国际油价较去年相比波动不大。但在今年第三季度,国际油价呈现快速下行的态势。第三季度均价为80.2美元/桶,同比和环比分别下跌7.6%、5.6%。

渣打银行发布的数据显示,9月份全球石油需求量为10301.2万桶/日,全球需求连续第四个月超过10300万桶/日。9月份需求同比增幅为113.6万桶/日,略低于年初至今133.2万桶/日的平均水平,但比8月份有所改善,当时的增幅仅为63.1万桶/日。

国际能源署首席能源经济学家Tim Gould表示,当我们审视当前的能源系统时,一个引人注目的现象是地缘政治风险、中东冲突以及其他大型能源产区的冲突相对较高。但现阶段油价并未出现非常明显的回升。其中一个原因是,地缘政治和能源安全的

等民营炼化企业在今年第三季度也呈现出净利润下滑的态势。其中,东方盛虹甚至出现亏损。

如今,部分石化企业正将目光投向新能源,欲通过在新能源领域的投资实现转型,进而抵消油价波动带来的冲击。

拥抱新能源

不确定性并存,但在石油市场上,这种不确定性似乎达到了某种相对的平衡和稳定。

此外,Tim Gould还进一步提到,最近的石油市场报告显示,OPEC+(欧佩克和非欧佩克产油国)的备用原油产量远远超过了每天500万桶,这还不包括俄罗斯、伊朗或利比亚的备用量。预计到2030年,原油的市场都会保持充足的供应。

《中国经营报》记者注意到,近年来,包括美国页岩油供给,俄乌局势、黎以局势在内的地缘局势,OPEC(石油输出国组织)对产量的调节,以及石油进口大国需求的波动,这些因素对国际油价走势造成影响。

谈及当前的国际油价局势,金联创原油分析师韩政已表示,考虑到全球石油需求疲软将对油价造成压力,OPEC+可能在12月的会议上再次推迟其恢复增产的计划,且可能推迟至明年第二季度。几个月来,OPEC一直在寻求逐步恢复自2022年以来停止的供应,但计划一再被搁置。预计原定于明年1月增产18万桶/日的计划可能被推迟至第二季度。

经营业绩受波及

受到国际油价波动影响,与原油价格息息相关的石化企业的经营业绩受到一定程度的波及。

2024年三季报显示,中国石化今年前九个月营业收入同比下滑4.2%,净利润同比下滑16.5%。而在第三季度中,营业收入和净利润更是分别下滑了9.8%和52.1%。

中国石化则在今年前三季度营业收入同比下滑1.1%,净利润同比增长0.7%。而在2024年第三季度,中国石化营业收入同比下滑12.4%,净利润同比下滑5.3%。

中国石化方面提到,面对油价快速下跌和部分炼油产品毛利收窄带来的严峻挑战,其坚持产销一体协同,紧贴市场需求,优化调整加工负荷和产品结构,增产汽油、航煤等适销产品,降低柴油产量。同时,其积极应对柴油消费疲弱和电动汽车快速发展带来的挑战。

积极拥抱新能源

事实上,除了原油价格波动之外,新能源发展带来的冲击对石化企业的影响同样至关重要。

Tim Gould表示,中国深刻影响着全球能源发展的多个平衡。如今,中国的电气化率已经超过了世界其他地区的平均水平,并且未来几年还将持续提升。这对不同燃料的平衡产生了显著影响。事实上,如果没有电动汽车的电气化,石油需求将会大幅增长。

面对这一局面,当前主要油气企业均已将目光投向新能源市场,

事实上,在国际油价波动影响下,全球石化巨头的业绩表现都难言乐观。

埃克森美孚在2024年第三季度利润为86.1亿美元,去年同期则为90.7亿美元。今年前九个月利润为260.7亿美元,去年同期则为283.8亿美元。

此外,今年前九个月,壳牌调整后利润为200.50亿美元,同比下降了4%;道达尔调整后净利润为138.58亿美元,同比下降了23%;英国石油(BP)基本重置成本利润为77.46亿美元,去年同期为108.45亿美元。

而在民营炼化企业中,荣盛石化在今年前三季度实现营业收入2451.96亿元,同比增长2.57%;实现归母净利润8.77亿元,同比增长714.73%。其中第三季度,实现营业收入839.46亿元,同比下滑0.68%;归母净利润1874.21万元,

积极拥抱新能源

积极拥抱新能源。壳牌执行副总裁、壳牌中国集团主席曲雪梅向记者表示,今年3月份,壳牌宣布全球能源转型战略更新,提出到2030年将自身运营碳排放比2016年降低50%的目标。

“截至2023年年底,我们实现了这一目标的60%以上。”

曲雪梅表示,2023年至2025年年底,壳牌计划在低碳能源解决方案领域投资100亿至150亿美元,成为全球能源转型中非常重要的投资者。中国市场方面,自

同比下降98.48%。

对于油价波动对公司业绩带来的影响,荣盛石化方面表示,原油价格受供需等多种因素综合影响。一般来说,油价上涨会导致原材料成本攀升,但产品价格也会相应提升,油价下跌会导致原材料成本下降。公司会根据原料成本、产品供需状况等因素合理调整产品结构和生产负荷。

此外,恒力石化在2024年前三季度实现营业收入1777.64亿元,同比上涨2.69%;归母净利润51.05亿元,同比下跌10.45%;扣非净利润46.27亿元,同比下跌7.04%。其中,2024年第三季度恒力石化实现营业收入652.25亿元,同比增长2.42%,环比增长20.46%;归母净利润10.87亿元,同比下降59.01%,环比下降42.14%。

相比之下,东方盛虹则在第三

拥抱新能源

2018年推出首个壳牌电动汽车充电站以来,壳牌已经在中国安装并高效安全运营着超过3万个充电桩。

记者注意到,近年来,中国石化持续推动绿氢产能建设,已建成投产我国首个万吨级光伏绿氢示范项目,正谋划推进内蒙古乌兰察布10万吨/年风光制绿氢一体化项目。目前,中国石化已建成11座氢燃料电池供氢中心、138座加氢站,成为全球最大的加氢站运营单一企业,2023年加氢站氢气加注量占

季度出现亏损。财报数据显示,东方盛虹前三季度实现营业收入1083.01亿元,同比增长4.46%,净利润亏损14.19亿元,同比下滑155.96%。而在今年第三季度,其营业收入及净利润分别同比下滑6.03%和315.88%,其中,净利润亏损17.38亿元。

对于未来的盈利预期,东方盛虹方面表示,今年,随着国家各项促进经济发展政策的陆续出台,下游行业处于结构性复苏阶段。其认为随着宏观经济的逐步好转,炼化行业的盈利能力未来有望持续改善。

同时,东海证券研报指出,随着美联储开启降息周期,当前石化周期已基本到达底部,进入产能更替和油价探底阶段,未来随着全球需求改善,有望在明年下半年进入复苏阶段。

拥抱新能源

中国的40%左右。对于中国石化在氢能领域的发展,中国石化董事长马永生表示,加快氢能产业发展是迈向净零排放的战略选择。

中国石化股份公司副总裁、销售公司董事长李玉杏表示,作为国家能源供应的主力军,中国石化近年来在“双碳”目标指引下持续推进能源绿色转型,积极引导终端消费市场布局新能源加注方式,不断优化能源结构,实现绿色低碳高质量发展。