

陕煤百亿资产腾挪

本报记者 陈家运 北京报道

陕西煤业(601225.SH)在推进“煤电一体化”运营模式上迈出了关键一步。

12月6日,陕西煤业方面宣布,将通过非公开协议方式现金收购控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司(隶属陕西国资委,以下简称

资产证券化

由于本次交易涉及关联交易,市场对此较为关注。

早在9月份,陕煤集团就与陕西煤业签订意向协议,拟将其所持有的陕煤电力全部股权转让给陕西煤业。

12月6日,陕西煤业公布了收购方案,拟通过非公开协议方式,现金收购陕煤集团持有的陕煤电力88.6525%股权。

根据公告,本次收购价格以陕煤电力评估净资产值177.04亿元计算,确定陕西煤业本次收购资产的价格为156.95亿元。

陕西煤业主要从事煤炭开采、洗选、运输、销售以及生产服务等业务,煤炭产品主要用于电力、化工及冶金等行业。

交易标的陕煤电力成立于2016年,注册资本67.68亿元,其中,陕煤集团持股88.6525%,国开

“煤电一体化”

多年来陕西煤业在向陕煤电力供应煤炭时一直采用长协煤方式。

“从上市公司角度来看,企业想要再去做大做强,煤炭主业仍是核心。然而,煤矿的批复需要看市场供需及国家政策方针。前两年,为了保障能源供应稳定,政策导向要求增加煤炭产能的批复,以开发新的矿产。但从2023年开始,批复政策收紧,公司想要增产增效,从下游电力的收购整合来看符合当下需求。”陕西煤业人士表示。

对于此次收购,陕西煤业方面表示,本次交易是公司打造“煤电一体化”运营模式的重要举措,拟

“陕煤集团”持有的陕煤电力集团有限公司(以下简称“陕煤电力”)88.6525%股权,交易总额高达156.95亿元。

陕西煤业相关人士在接受《中国经营报》记者采访时表示,此次收购旨在认真贯彻国企改革政策方针,同时减少关联交易、增加公司利润,推动公司高

基金持股11.3475%。资产评估报告显示,陕煤电力主营业务为火力发电,燃煤发电机组总装机容量为18300MW。

陕煤集团为陕西煤业和陕煤电力的控股股东,对两者的持股比例分别为65.25%和88.6525%。

由于本次交易涉及关联交易,市场对此较为关注。不过,陕西煤业方面表示,此次收购不会构成重大资产重组,且已经过充分论证和审批程序,符合相关法律法规和监管要求。

陕西煤业相关人士向记者表示,此次收购主要是响应国家进一步深化国有企业改革政策方针的号召,实现国有资产保值增值;更有助于推动资产证券化进程,实现

收购上述资产符合公司的实际经营需要和战略发展方向,能够进一步减少关联交易、增加营业收入、延伸煤炭主业产业链,促进公司高质量发展。

从供应方面来看,此次收购的火电厂主要分布在陕西、湖南、湖北、河南、山西、江西等6省份。而陕西煤业的运输路线早已覆盖这些地区——沿包西线巩固陕西省内电力及化工用煤市场;沿浩吉铁路做大湖南、湖北、江西市场,形成长江经济带

核心区域市场主导优势。

此外,陕西煤业相关人士还透露,多年来陕西煤业在向陕煤电力

质量发展。

中研普华研究员邱晨阳向记者表示,随着能源结构的调整和电力市场的不断发展,电力行业具有较大的市场潜力。此次收购有助于陕西煤业整合上下游资源,提高整体运营效率。陕西煤业与陕煤电力在业务上存在协同效应,收购后可以更好地发挥各自优势。

企业做大做强。

早在2023年1月,国家发展改革委提出,持续推进国有经济布局优化和结构调整,推进煤炭与煤电、煤电与新能源“两个联营”;2024年,国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》再次强调,要推动煤炭、煤电一体化联营,合理布局支撑性和调节性煤电项目。

目前,本次股权转让中,陕煤电力的另一方股东国开基金已放弃优先购买权。陕西煤业方面表示,本次通过非公开协议方式现金收购资产,未构成重大资产重组,仅需在12月23日获得股东大会审议通过即可实施,交易有望在年底前完成交割、实现并表。

此外,陕西煤业相关人士表

示,作为上市公司,陕西煤业每年与陕煤电力产生关联交易。通过此次收购,陕西煤业能够进一步减少关联交易。

财报数据显示,2021—2023年,陕煤电力向陕西煤业采购煤炭的关联交易金额分别为13.43亿元、34.52亿元、42.33亿元。

此外,陕西煤业相关人士表

示,作为上市公司,陕西煤业每年与陕煤电力产生关联交易。通过此次收购,陕西煤业能够进一步减少关联交易。



12月6日,陕西煤业公告,公司拟通过非公开协议方式现金收购陕煤集团持有的陕煤电力88.6525%股权,交易作价156.95亿元。 本报资料室/图

增加分红规模

以陕西煤业2024年归母净利润为基数测算,股息率可达5.3%。

“随着利润的增厚,对于陕西煤业这种高分红企业来说,无疑进一步增加了分红规模。”上述陕西煤业相关人士表示。

12月7日,陕西煤业发布《关于2024年三季度中期利润分配方案的公告》,宣布拟每10股派1.03元,合计派发现金红利10亿元。本次中期利润分配金额占归母净利润的6.27%,与前次中期利润分配合并计算,共计现金分红20.56亿元。

陕西煤业方面表示,分红旨在进一步增强上市公司的品牌影响力和投资价值,积极回报广大投资者。

民生证券方面指出,陕西煤业三季度分红与前次中期分红合计现金分红金额将达到20.56亿元,占当期归属于母公司股东净利润的12.90%。以累计分红

金额测算,基于2024年12月6日股价,股息率达0.86%。陕西煤业此前承诺,2022—2024年,现金分红不低于当年可供分配利润的60%。民生证券方面预测,以陕西煤业2024年归母净利润为基数测算,股息率可达5.3%。

因此,民生证券方面认为,陕西煤业股息率较高,而且通过提升分红频次,进一步凸显其股息的投资价值。

华泰证券方面指出,随着2025年电力需求的增长,动力煤的需求及价格底部将得到支撑。陕西煤业作为长协比例较高、盈利稳健的动力煤龙头,有望受益于红利逻辑的催化。华泰证券维持对陕西煤业的“买入”评级,并将其目标价由32.9元上调至34.3元。

金圆股份实控人被立案 “二次腾飞”能否如愿?

本报记者 李哲 北京报道

近日,金圆股份(000546.SZ)及其实控人之一赵辉因涉嫌信息

披露违法违规,被中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)立案。

赵璧生、赵辉父子是金圆股份

实控人。自2012年出任董事长以来,赵辉在公司内担任核心领导职位多年,见证了金圆股份的数次转型。如今,金圆股份正试图通过

“二次腾飞”计划,向以锂电池为主的新能源产业转型。然而,在被证监会立案之前,赵辉于9月20日就已辞去其在公司担任的所有职务。

值得注意的是,金圆股份于2021年便开始投资建设的捌千错盐湖项目,至今迟迟未能如期达产。随着赵辉的离任及被证监会

立案,金圆股份的“二次腾飞”计划能否如期完成?《中国经营报》记者就此联系金圆股份方面,但截至发稿未获回应。

涉嫌信披违规

近日,金圆股份公告披露,其接到控股股东金圆控股集团有限公司(以下简称“金圆控股”)及其一致行动人赵辉的函告,获悉金圆控股及赵辉将其持有的部分金圆股份的股权质押解除质押及质押业务。

具体而言,金圆控股和赵辉分别解除质押股份700万股和340万股,分别占其所持有股份的3.02%和5.14%。截至11月7日,金圆控股及其一致行动人杭州开源资产管理有限公司(以下简称“开源资产”)、赵辉分别持有金圆股份股票比例为29.78%、0.52%和8.49%。

其实,赵辉曾多次进行股权质押。对此,金圆股份在回应投资者提问时表示,公司控股股东及其一致行动人质押股份进行融资,是为满足其自身生产经营需要。

金圆股份2024年半年报显示,赵璧生、赵辉父子通过合计持有金圆控股97.67%股权而间接控制金圆股份。其中,金圆控股直接持有金圆股份29.78%的股权,通过开源资产间接持有金圆股份0.52%股权,合计持有30.30%的股权。赵辉则直接持有金圆股份8.49%的股权。因此,赵璧生、赵辉父子合计持有金圆股份38.79%的股权,为公司的实际控制人。

然而,金圆股份在11月30日发布公告称,赵辉于2024年11月29日收到证监会下发的《立案告



图为金圆股份捌千错盐湖提锂项目生产车间。

本报资料室/图

知书》。因涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》及《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,证监会决定于2024年11月15日对赵辉立案。

金圆股份证券部相关人士在电话中向记者表示:“目前公司各项生产经营活动均正常开展。立案所涉及的具体内容我们也不清楚。公司及实际控制人将积极配合证监会的各项工作。”

此前,金圆股份于9月20日发布公告称,赵辉因个人原因,申请辞去董事、董事长、总经理职务,同时一并辞去董事会战略发展委员会主任委员、董事会提名委员会委员、董事会薪酬与考核

委员会委员职务,辞职后赵辉不再担任金圆股份任何职务。

事实上,今年8月20日,金圆股份召开第十一届董事会第九次会议,审议通过了《关于聘任公司总经理的议案》,董事会同意聘任赵辉为总经理,任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满时止。

回顾赵辉的职业生涯,自2012年9月出任光华股份(金圆股份前身)董事长以来,长期在金圆股份担任核心领导职务。此次突然卸任,是否与证监会的立案有关,目前尚不得而知。记者就此联系金圆股份,截至发稿未获回应。

转型之困

在赵辉担任金圆股份核心领导职务的10余年间,金圆股份的主营业务经历多次调整。

金圆股份的前身为光华股份,上市之初是一家以熟料、水泥产品及商品混凝土生产、销售,建筑材料制作及技术服务等为主业的建材公司。2012年财报显示,房地产业务在光华股份的主营业务中占比达到96.64%。

2014年,通过重大资产重组,光华股份更名为金圆股份,并随后在2015年纵向延伸建材产业,将其主营业务由房地产调整为水泥制造业。

2017年,金圆股份再次进行转型,通过非公开发行募集资金12.12亿元,全方位进军环保产业。金圆股份在2017年财报中提到,公司以水泥窑协调处置固体废物为切入点,进一步延伸至固体废物减量、资源化利用等领域,全面涉足固体废物特别是危险废弃物的处理。这一转型在2018年财报中得到体现,环保产业在当期总营收中占比达到67.56%,成为金圆股份的第一主业。

然而,金圆股份的转型之路并非一帆风顺。2020年,金圆股份的净利润同比下滑5.72%;到了2021年,虽然实现营收87.39亿元,同比增长0.78%,但净利润仅为8630.01万元,同比下滑81.81%。

在此背景下,2021年,金圆股份通过全资子公司金藏圆收购阿里锂源51%的股权,进军锂电新能

源材料业务。但在次年,金圆股份营收同比下滑36.60%;净利润亏损2.11亿元,同比下滑352.22%;扣非净利润更是亏损5.31亿元,同比下滑4662.55%。

面对经营压力,金圆股份于2022年提出“二次腾飞规划纲要”。金圆股份董事会认为,随着传统化石能源利用带来的能源安全、环境污染、气候变化等问题越发凸显,以清洁能源低碳获取和绿色能源高效利用为标志的产业变革正在加速演进。面对即将到来的新能源汽车时代,锂资源无疑是最基础的战略资源。

按照“二次腾飞规划纲要”,金圆股份规划出一条双轨并行的发展路径:一方面加快盐湖提锂项目开发建设与外延式拓展锂资源产业链;另一方面继续深耕低碳环保产业之固废资源化处置和稀贵金属综合回收利用,并与废旧锂电池回收利用业务形成协同效应。

具体而言,在国内,金圆股份以阿里捌千错盐湖锂矿为基础,打造西藏盐湖提锂技术与管理人才,“小高地”。在国外,金圆股份将通过海外新能源事业部以及拥有海外资源的专业管理和工程技术机构战略合作等方式,加快海外锂资源产业链投资并购的战略布局,重点布局阿根廷优质盐湖锂矿。

此战略旨在5年内构建起与金圆股份定位相匹配的碳酸锂产能规模及锂资源储备,实现“上游开采、下游回收、双轮驱动战略”的

运作模式,初步打造成新能源材料锂资源提炼开发与回收利用一体化的完整产业链。

然而,捌千错盐湖项目的进展并不如预期顺利。

2022年1月,金圆股份拟定投资8亿元,进行捌千错盐湖项目的开发建设。项目分两期建设,其中一期于2021年12月底前开工,建成产能2000吨/年现场扩大试验装置,力争在2022年5月底实现产品下线,并达产达标;二期在2000吨/年扩大试验装置基础上进行优化设计,建成8000吨/年生产装置,力争在2022年11月底完成产品下线,并达产达标。

但金圆股份2024年中报显示,环保业仍是其营收中的绝对核心,新能源材料业务的业绩贡献几乎为零。

记者了解到,目前,金圆股份投资的捌千错项目尚处于试生产阶段。金圆股份在回应投资者提问时表示,由于项目处于高海拔地区,在常态环境下成熟的技术在高海拔地区是否有效需要一个验证过程。作为首家使用“电化学脱嵌技术”的企业,金圆股份正处于对设备运行进行调试、提升生产效率的循序渐进过程。电化学脱嵌装置的调试相对复杂,不仅需要优化工艺、通过设备之间的协调提升效率,还需要满足高海拔地区特殊的工况条件。此外,高海拔地区目前尚未有成功的采用膜技术进行原卤提锂的工业化应用案例。