

兖矿能源资产腾挪 增资逾140亿元收购关联公司

本报记者 李哲 北京报道

A股市场再现百亿并购。
4月8日，兖矿能源(600188.SH)公告披露，其拟以现金140.66

关联交易

经过股权转让及增资之后，兖矿能源持有西北矿业51%股权，淄矿集团持股49%。

根据兖矿能源公告，公司第九届董事会第十五次会议审议通过了《关于以协议受让及增资方式收购西北矿业51%股权的议案》。此次交易的具体细节是，兖矿能源以现金47.48亿元受让西北矿业26%股权，并以现金93.18亿元向西北矿业增资。

收购之前，淄博矿业集团有限责任公司(以下简称“淄矿集团”)、龙口矿业集团有限公司(以下简称“龙矿集团”)、新汶矿业集团有限责任公司(以下简称“新矿集团”)、肥城肥矿煤业有限公司(以下简称“肥城煤业”)分别持有西北矿业89.62%、5.58%、2.56%、2.24%的股权。

此次转让过程中，兖矿能源通过并购方式，收购淄矿集团所持西北矿业15.62%股权、龙矿集团所持西北矿业5.58%股权、新矿集团所持西北矿业2.56%股权、肥城煤业所持西北矿业2.24%股权。上述股权合计转让价格为47.48亿元。

转让完成后，西北矿业的股权结构为淄矿集团持股74%，兖矿能源持股26%。

同时，兖矿能源以现金向西北矿业增资93.18亿元，其中25.51亿元计入注册资本，67.67亿元计入资本公积。增资完成后，西北矿业注册资本由50亿元增加至75.51亿元，新增注册资本25.51亿元均由兖矿能源认购。

经过股权转让及增资之后，兖矿能源持有西北矿业51%股权，淄矿集团持股49%。

亿元收购山东能源集团西北矿业有限公司(以下简称“西北矿业”)51%股权。西北矿业与兖矿能源均为山东能源集团旗下子公司。

兖矿能源方面表示，本次交易拟注入资产为山东能源集团下属优质资产，交易完成后，公司的盈利能力将显著增强。



兖矿能源旗下未来能源煤制油分公司。

本报资料室/图

此次交易相关企业中，淄矿集团、龙矿集团、新矿集团、肥城煤业均为山东能源集团旗下全资子公司，而山东能源集团持有兖矿能源52.83%股权，为其控股股东。因此，此次交易构成关联交易。

西北矿业于2021年12月成立，是山东能源集团在西部区域总部，承担陕西、甘肃、山西、内蒙古部分区域的煤炭业务运营等职能。截至4月8日，西北矿业本部及其控股子公司中，共有12家煤炭企业，持有14宗矿业权(包含12宗采矿权、2宗探矿权)。2022年至2024年1—11月，西北矿业商品煤产量分别为2950.29万吨、2833.81万吨、2861.82万吨。

截至2024年11月底，西北矿业具备总资产534.27亿元，负债

368.68亿元。2024年前11个月，西北矿业共实现营业收入157.81亿元，净利润14.74亿元。而在2022年和2023年，西北矿业的净利润分别为46.61亿元和22.66亿元，呈现下滑趋势。

对于此次并购的业绩承诺，兖矿能源在公告中提到，2025年至2027年，按中国会计准则计算，西北矿业对应的经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润承诺期累计不低于71.22亿元。

对于此次增资并购，兖矿能源方面提到，从业务角度看，本次交易完成后，其煤炭资源量、煤炭储量和商品煤产量均得到大幅提升，经营能力将持续增强。根据中企华出具的相关矿业权评估报告，本次交易完成后，兖矿能源评估利用口径资

值得注意的是，在煤炭价格下行的影响下，2024年兖矿能源“增产不增利”，其营收及净利润分别同比下滑7.29%和28.39%。



源量增加约63.52亿吨，可采储量增加约36.52亿吨，商品煤产量增加约3000万吨。

同时，兖矿能源方面表示，本次交易拟注入资产为山东能源集团下属优质资产，交易完成后，公司的盈利能力将得到显著增强。其中提升2023年度调整后营业收入、合并口径净利润和归属于母公司股东的净利润的比例分别为10.61%、8.34%和3.60%。西北矿业2024年1—11月营业收入、合并口径净利润和归属于母公司股东的净利润数据分别为157.81亿元、14.74亿元、12.29亿元，本次交易完成后将提升兖矿能源2024年度营业收入、合并口径净利润和归属于母公司股东的净利润的比例分别为12.37%、7.68%和4.74%。

美锦能源终止资产重组 “押注”氢能能否纾困？

终止重组计划

2024年10月9日，美锦能源召开2024年第二次独立董事专门会议、十届二十六次董事会会议、十届九次监事会会议，分别审议通过了《关于公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易方案的议案》《关于〈山西美锦能源股份有限公司发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易预案〉及其摘要的议案》(以下简称《议案》)等相关议案。

按照美锦能源披露的《议案》内容，其拟通过发行股份的方式购买美锦能源集团有限公司(以下简称“美锦集团”)持有的临县锦源煤矿有限公司(以下简称“锦源煤矿”)51%股权、山西弘驰鼎盛投资有限公司持有的山西汾西正旺煤业有限责任公司(以下简称“正旺煤业”)49%股权、山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司持有的山西汾西正城煤业有限责任公司(以下简称“正城煤业”)49%股权。

其中，交易对方美锦集团为美

锦能源控股股东，山西苏扬鼎盛矿业投资有限公司、山西弘驰鼎盛投资有限公司为美锦集团实际控制的企业，本次交易的交易对方为上市公司的关联方，本次交易构成关联交易。

记者了解到，锦源煤矿、正城煤业以及正旺煤业主营业务为煤炭的开采及销售，产品均为优质焦煤品种，具有较高的资源储备价值。其中，锦源煤矿累计查明资源储量7.91亿吨，焦煤品质较高、开采条件较好；正旺煤业累计查明资源量8590.90万吨，已建立较完备的煤炭开采及洗选体系，年焦煤产能120.00万吨；正城煤业累计探明资源储量8244.00万吨。

谈及此次重大资产重组的目的，美锦能源方面提到，锦源煤矿、正城煤业、正旺煤业的产品为稀缺煤种，通过本次交易，其将置入盈利能力较强的优质煤矿，待锦源煤矿、正城煤业建设完成投入生产后，有利于提升盈利能力和发展潜

业绩承压

据美锦能源此前发布的业绩预告，其预计2024年净利润亏损8亿元至11.5亿元，而上年同期的净利润则为2.89亿元。

美锦能源方面表示，其业绩下降主要是因为煤炭、焦炭的市场价格总体呈现下跌趋势，同时受下游钢铁市场行业影响，营业收入及净利润不及上年同期。

记者了解到，美锦能源是全国较大的独立商品焦和炼焦煤生产商之一。截至2024年6月底，美锦能源拥有四座煤矿，经核准

产能630万吨/年，焦炭生产能力1095万吨/年，在产产能895万吨/年。

2024年，动力煤、炼焦煤的价格均出现不同程度的下滑。中国煤炭工业协会(以下简称“中煤协”)发布的《2024煤炭行业发展年度报告》(以下简称《报告》)中提到，山西吕梁主焦煤长协合同全年均价1977元/吨，同比下跌76元/吨，2024年12月长协价1760元/吨，比年初2210元/吨下跌450元/吨。2024年年初山西焦



美锦能源旗下贵州美锦华宇煤—焦—氢综合利用项目航拍。

本报资料室/图

力，增强抗风险能力，提高资产质量，以实现股东利益的最大化。

按照《议案》，美锦能源原计划通过发行股份购买资产，发行价格拟定为3.61元/股。标的的资产价格尚未最终确定。

不过，上述交易披露半年后便宣告终止。

4月11日，美锦能源方面公告披露，决定终止发行股份购买资产之重大资产重组暨关联交易事

“增产不增利”

同样受累于煤炭价格下行，虽然2024年兖矿能源的煤炭产量实现同比增长，但其煤炭业务销售收入为916.25亿元，同比减少103.95亿元。

2024年，兖矿能源商品煤产量为1.42亿吨，同比增长1039万吨；化工品产量为870万吨，同比增长11万吨。但是，在产品销量同比增长的情况下，其实现营业收入1391.24亿元，同比下滑7.29%；净利润144.25亿元，同比下滑28.39%。

兖矿能源“增产不增利”的背后，与煤炭价格下滑息息相关。

中国煤炭工业协会(以下简称“中煤协”)发布的《2024煤炭行业发展年度报告》中提到，秦皇岛5500大卡下水动力煤中长期合同价格全年均价701元/吨，同比下降约1.8%；环渤海港口5500大卡动力煤现货市场全年均价862元/吨，同比下跌12%。炼焦煤价格在去年整体下跌。山西吕梁主焦煤长协合同全年均价1977元/吨，同比下跌3.7%；2024年年底山西焦煤精煤综合价格1420元/吨，较年初跌幅达44.53%。

2024年全国规模以上煤炭企业营收3.16万亿元，同比下降11.1%；实现利润总额6046.4亿元，同比下降22.2%；亏损企业数量达到2175个，行业亏损面为42%。

同样受累于煤炭价格下行，虽然2024年兖矿能源的煤炭产量实现同比增长，但其煤炭业务销售收入为916.25亿元，同比减少103.95亿元。

兖矿能源董事长李伟在2024年业绩说明会上提到，在严峻形势下，兖矿能源刚性落实“降本增效八项硬措施”，实现吨煤销售成本345.4元，完成同比降低5.4%计划控制目标；资产负债63%；平均融资利率降

至2.98%，为历史最低。

值得注意的是，2024年中国神华(601088.SH、01088.HK)资产负债率为23.4%，中煤能源(601898.SH、01898.HK)则为46.3%，陕西煤业(601225.SH)2024年三季报显示其资产负债率为34.3%。

虽然兖矿能源正在着力降本增效，但其63%的资产负债率相较于上述同行仍然处于高位。对此，《中国经营报》记者联系兖矿能源方面置评，截至发稿未获回应。

对于未来煤炭行业的发展，中煤协党委委员、新闻发言人张宏指出，2030年前中国要实现碳达峰，煤炭作为主要能源，是碳排放重要的一部分，煤炭消费总量在“十五五”期间(2026年—2030年)可以达到峰值平台期，具体预测为2028年。但这并不意味着形成“拐点”后直接下降，可能在5—10年间还有波动。

谈及2025年煤炭的需求量，李伟认为，国际经济环境更趋复杂严峻，中国经济稳中有进、长期向好，煤炭消费将保持较高水平的刚性需求。预计市场延续供应宽松格局，价格中枢有限下行，全年均价仍处在中长周期较好盈利区间。化工品市场价格中枢总体稳定，高端化工品价格支撑力较强。

对于兖矿能源2025年的发展，李伟表示，将聚焦高质量发展主线，计划商品煤产量1.55亿—1.6亿吨，化工品产量860万—900万吨，力争吨煤成本再降3%，资产负债率压降至60%以下。

氢能能否纾困？

氢能业务承压

美锦能源在公告中提到，终止重组不影响正常经营，当前焦炭行业承压，公司通过降本增效、工艺升级保障盈利。

谈及后续的发展方向，美锦能源方面表示，其将聚焦主业精细化运营，通过降本增效、技术升级稳固煤炭业务竞争力。同时加速氢能全产业链商业化，培育第二增长极。“公司对优质资产保持关注，未来并购将审慎评估市场环境 with 协同效应，结合资本运作提升股东回报。”

至于此次重大资产重组终止对上市公司的影响，美锦能源方面

氢能业务承压

压，但长期随经济复苏与低碳转型，将结构性改善。公司坚持“传统+氢能”双轮驱动，传统业务通过降本增效、工艺升级稳固现金流；氢能加速全产业链商业化，紧抓示范城市群政策机遇，预计未来2—3年营收占比显著提升。

记者注意到，美锦能源提出“传统+氢能”双轮驱动发展策略。但是，从当前营收的角度来看，氢能产业在美锦能源营收中占比并不高。

2024年中报数据显示，美锦能

氢能能否纾困？

氢能业务承压

提到，终止重组不影响正常经营，当前焦炭行业承压，公司通过降本增效、工艺升级保障盈利。

谈及后续的发展方向，美锦能源方面表示，其将聚焦主业精细化运营，通过降本增效、技术升级稳固煤炭业务竞争力。同时加速氢能全产业链商业化，培育第二增长极。“公司对优质资产保持关注，未来并购将审慎评估市场环境 with 协同效应，结合资本运作提升股东回报。”

氢能业务承压

源的氢能板块实现营收5.58亿元，同比增长62.4%，在总营收中占比为6.33%。

美锦能源方面表示，其氢能业务已全面覆盖氢气的“制储运加”环节和燃料电池车辆应用场景，产业化进程提速。依托焦化副产氢的成本优势，公司正加速加氢站网络建设及核心技术迭代，深化全产业链布局。未来2—3年氢能业务将加速规模化发展，与传统能源形成高效协同，推动业绩实现可持续增长。