

## 上市煤企普遍陷入困境

## 煤炭行业整合重组步伐将提速

□本报记者 刘杨

中国神华20日晚发布公告称,受下游行业需求、环保压力等因素影响,上半年公司煤炭销量同比下降24.2%,连续十个月同比下降。这也是今年上半年上市煤企业绩的一个缩影。分析人士指出,目前上市煤企普遍陷入困境,预计下半年行业整合重组、淘汰落后产能的脚步将提速。而在“互联网+”的风口上,煤炭电商将不断崛起,成为煤炭销售渠道不可忽视的力量。

## 销量大幅下滑

上半年,中国神华商品煤产量、煤炭销售量同比均出现下降。受国内煤炭消费量同比下降以及公司适度减少贸易煤销售量影响,上半年公司煤炭销量大幅下滑24.2%。

根据公告,中国神华商品煤产量、煤炭销售量均连续十个月下降,环比降幅分别扩大6.9个百分点和18.5个百分点。由于煤炭和电力量价双降,中国神华预计上半年净利润降幅或将超过50%。一季度,公司业绩同比下滑45%。

无独有偶,开滦股份7月18日发布公告称,预计上半年实现归属上市公司股东的净利润将出现亏损,亏损金额为1.5亿至2亿元;去年同期该盈利指标是1.03亿元。煤气化预计,上半年归属于上市公司股东的净利润将出现亏损,亏损金额为6.5亿至7亿元,亏损额度同比翻番,去年同期净利润亏损为3.12亿元。

目前,在申万煤炭开采二级板块的38家上市公司中,逾半数公司已发布半年报业绩预告。在已披露中报业绩预告的20家煤炭类上市公司中,除新大洲A、露天煤业预计业绩续盈、国际实业业绩预增外,其余17家煤企均报忧,其中6家续亏、6家首亏、3家预减、1家略减、1家不确定,预计亏损额合计最高达25亿元。

事实上,这种迹象在一季报中已显露端倪。中信证券研报指出,2014年全年及2015年一季度,煤炭类上市公司扣非后净利润同比分别下降55%和58%。整体来看,



新华社图片

一季度近七成煤炭类上市公司净利润同比降幅在50%以上,行业盈利能力继续恶化。子行业中,一季度以无烟煤为主的企业净利润同比降幅最小,平均为46%;以炼焦煤为主的企业净利润同比降幅最大,为69%。

## 现金流紧张

今年上半年,由于煤炭价格低位徘徊,并持续在行业盈亏平衡点以下运行,上市煤企的亏损比例显著上升,行业整体的盈利能力继续恶化,部分银行因此收紧信贷,这令煤企的融资更加困难,现金流紧张。

根据中煤协最新发布的数据,今年以来煤炭企业利润呈逐月下滑态势,一季度月均利润40.7亿元,4月利润32.1亿元,5月利润仅14.4亿元,同比下降95.7%。据调研,除个别优势企业和部分上市公司账面有盈利外,其他大部分企业亏损。前5个月,90家中煤协直报的大型煤炭企业出现了整体亏损。

此外,煤炭企业还面临着货款回收困难、企业现金流紧张的窘境。中煤协数据显示,今年前5个月,全国规模以上煤炭企

业应收账款是3632.6亿元,创下历史新高。与此同时,企业回款质量下降,承兑汇票比例明显提高。中煤协会会长王显政介绍,眼下因煤炭企业效益下滑和信用等级下降影响,一些银行收紧信贷,造成煤企融资受阻,现金流紧张的问题十分突出。

多家煤炭行业贸易商对中国证券报记者表示,现在很多煤炭企业的销售人员每天都在忙着讨债,由于行业整体不景气,很多银行也不愿意“雪中送炭”。

安讯思煤炭行业分析师邓舜告诉中国证券报记者,由于大部分地区的煤炭产能与地方政府的利益以及银行贷款密切相关,淘汰煤炭落后产能的过程将漫长且痛苦。对比2014年的多项重磅救市政策,2015年仍缺乏有力的措施。面对国内经济增速整体下行态势、大气环保压力仍将中长期制约国内煤炭消费,煤炭行业的“冬天”或许才刚刚开始,未来部分抗压能力较弱的煤企将面临着被市场淘汰、被迫关停的厄运。

山西一位电力行业从业人员对记者表

## 拟定增募资45亿元

## 江淮汽车发力新能源汽车领域

□本报记者 余安然

江淮汽车7月21日晚间发布非公开发行股票预案,拟以不低于13.88元/股发行价,发行32907万股,募集资金45亿元,发力新能源汽车业务。此次发行完成后,江淮控股持股比例将由30.47%降到24.88%。公司股票7月22日复牌。

## 盈利能力进一步增强

根据公告,为顺应汽车行业向新能源发展趋势,拟将20亿元用于新能源汽车及核心零部件建设项目,20亿元用于高端及纯电动轻卡建设项目,5亿元用于高端商用车变速器建设项目。

其中,新能源乘用车及核心零部件建设项目总投资额为23.73亿元,项目建设期为24个月,建设地点位于合肥市经济技术开发区桃花工业园,在充分利用乘用车基地生产管理中等现有设施的基础上,新

建冲压车间、焊装车间、涂装车间、总装车间、核心零部件车间等设施,建设完成新能源乘用车及核心零部件的完整生产系统;在全国十个重点区域建立“江淮新能源汽车运营服务中心”。项目完成后,将形成单班10万辆/年的新能源乘用车、15万套/年的动力电池总成及15万套/年的电机电控的产能。全部达产后,预计可实现年收入约237亿元,净利润约8.10亿元,税后投资回收期为7.18年。

高端及纯电动轻卡建设项目总投资额为22.95亿元,项目建设期为24个月,建设地点位于合肥市肥西县新港工业园,主要新建冲压、焊装、涂装、总装及下线调试、检测等生产车间及相关设施。项目完成后,将形成单班10万辆/年高端及纯电动轻卡可共线生产的产能。全部达产后,预计可实现年收入约109亿元,净利润约6.27亿元,税后投资回收期为6.90年。

高端商用车变速器建设项目由江淮汽

车全资子公司星瑞齿轮实施,此次募集资金到位后,公司将以相应的募集资金对星瑞齿轮进行增资。该项目总投资额为5.65亿元,项目建设期为24个月,主要内容为新建联合厂房、壳盖机加厂房,锻造加工厂房,新增部分工艺设备等。项目完成后,将形成47.5万套/年的商用车变速器总成的生产产能。全部达产后,预计可实现年收入约17亿元,净利润约1.53亿元,税后投资回收期为6.17年。

## i.EV+战略落地

江淮汽车表示,此次非公开发行募集资金将主要用于与公司核心产品相关的新能源汽车项目建设,具有良好的市场发展前景和经济效益。投资项目的实施将巩固公司的市场地位,提升公司核心竞争力,并将使公司的财务状况得到改善,盈利能力进一步增强。

专家表示,受益于新能源汽车购置及运营补贴政策的持续落地,预计2015年新能

源汽车销量将接近20万辆。

公司相关负责人对中国证券报记者表示,作为此次定增并发力新能源汽车领域的配套,公司i.EV+战略已正式落地。根据公司i.EV+战略,到2025年,江淮新能源汽车总产销量占江淮总产销量的30%以上,形成节能汽车、新能源汽车、智能网联汽车共同发展的新格局。

未来,江淮汽车将重点发展纯电动和插电式混合动力两大技术平台,积极构建成本更低、性价比优势明显的新能源汽车产品体系。

新能源乘用车方面,将优先布局一线城市、限行限购城市、地方鼓励消费城市,积极拓展公共服务领域,加快发展私人消费市场。新能源商用车领域,将聚焦市政环卫及城市物流两大市场。新能源客车方面,则充分利用集团整体优势,积极打造营销、服务、技术、供应四位一体的市场直销模式,进一步提高城市公交市场份额,快速拓展城乡客运和团体客户市场。

## 中矿资源推股权激励计划

□本报记者 王荣

中矿资源7月21日晚间公告,拟与西藏冈实商贸有限公司、阳光福润资产管理有限公司、内蒙古勒勒川基金管理有限公司共同发起设立中矿开源投资管理有限公司。基金资产管理注册资本5000万元,

公司以自有资金出资1750万元,持股比例为35%。

基金总募集规模拟定为50亿元,首期并购基金的募集规模拟定为5亿-10亿元。基金管理公司认缴首期出资的1%,该等出资作为劣后级资金。西藏冈实和中矿资源按1:1的比例各投入或募集不少于5000万元,

该等出资作为劣后级资金。

公司同日发布股权激励草案,拟向包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心团队成员以及其他员工总计50人,授予限制性股票总计530万股,约占公司股本的4.42%。

本次股权激励的授予价格为16.66元/

## 深科技或相中美国BridgeLux公司

□本报记者 傅嘉

多位业内人士向中国证券报记者表示,前期深科技公告收购的美国LED企业为BridgeLux的概率较大。深科技的联营公司开发晶曾经考虑过参股BridgeLux。此次全资收购标的资产估值有所下滑,考虑到BridgeLux的业绩现在走下坡,因此并购后的整合是关键。

## 标的资产估值缩水

深科技7月20日公告,子公司开发晶照明(厦门)有限公司(简称“开发晶”)将收购一家美国LED企业。但深科技并未透露被收购企业的名字,仅称其为一家从事LED芯片、封装和光模组产品研发、制造业务的公

司,目前在全球范围内拥有超过750项LED芯片和封装方面的技术专利,且与Cree专利交叉授权。

业内人士7月21日向中国证券报记者透露,该标的是美国LED企业BridgeLux的概率较大。根据深科技公告,此次收购将由开发晶和战略投资者共同完成,交易对价为1.3亿美元,折合人民币8.07亿元。

公开资料显示,Bridgelux公司总部设在加州,主要从事LED芯片、封装和光模组产品研发、制造及销售业务,是唯一一家针对照明行业专业从事解决方案设计的垂直一体化的LED固态光源制造商和开发商,是固态照明领域(SSL)的领先企业。

分析人士表示,2012年,开发晶和Bridgelux曾就股权方面合作达成协议,拟

以2500万美元获得Bridgelux的7%股权,Bridgelux对应的估值高达3.6亿美元;而此次整体收购Bridgelux的估值为1.3亿美元,估值大幅缩水。

该人士同时表示,开发晶此次将与战略投资者共同完成该笔交易,目前尚不知悉战略投资者的具体身份,但“国家队”背景的可能性较大。

## 并购后整合是关键

今年4月,由金沙江创投领头的中国财团,以33亿美元将飞利浦汽车照明事业部Lumileds公司80.1%股份纳入囊中。业内人士指出,虽然对Bridgelux的收购绝对金额并不大,此次交易如果达成,意味着LED外资企业依靠专利对中国企业封锁的格局

## 陕天然气管线配套产业联盟成立

□本报记者 汪瑞

中国证券报记者7月21日从现场获悉,包括陕鼓集团、延长石油、陕天然气、中航工业西航等在内的16家公司组成的陕西省天然气管线配套产业联盟于当日正式成立,旨在充分发挥陕西长输管道装备制造和建设施工企业的优势,推进陕西天然气管线配套产业发展。据预测,如果联盟企业全面参与国内外天然气项目,未来十年将实现天然气管线配套产业产值500亿元左右。

## 抢占天然气管输商机

据悉,该联盟是在陕西省委省政府相关部门支持下,由陕鼓集团、延长石油、陕西天然气公司、华陆科技等16家公司共同发起,集合了陕西境内长输管道装备制造制造企业和勘探、设计、建设、施工企业力量。

联盟成立后,将围绕陕西省天然气管输装备制造产业发展规划,研究制定天然气管输管线配套产业市场的未来发展,开展战略合作、技术研发和科技攻关,以提升联盟成员企业整体实力。

同时,联盟还将在天然气管输管道产业政策资源、科技资源、市场资源、配套资源等方面搭建共享平台,培育陕西油气输运产业集团军,共同抓住天然气管输主管道和遍布全国的供气管网大发展机遇。

目前,我国已规划的天然气管输管线总里程近2万公里,总投资约3300亿元。2015年到2020年,“西气东输”四线、五线、中俄输气管线、中石油西三线中段、陕京四线以及中石化浙浙粤管项目将全面启动推进。

在这些天然气管线项目中,过境陕西建设的管线近

1500公里,投资近250亿元。未来,中亚天然气、西气东输六线、七线等干线管道建设将给陕西省的天然气管输市场带来更大发展机遇。

## 配套产值十年500亿元

值得注意的是,陕鼓集团、延长石油、陕天然气和中航工业西航位列这16家联盟单位之列。业内人士认为,相关上市公司陕鼓动力、延长建化、陕天然气和中航动力有望从中受益。

其中,陕鼓集团负责牵头组建产业联盟,制定产业联盟实施方案;产业联盟商务组牵头单位,形成系统解决方案;承担管线压缩机基站的EPC工程总包,负责压缩机组的研发、制造、成套、仪器仪表、自动控制、安装、调试以及全生命周期的系统服务。

延长石油将负责天然气输送、储运,为联盟提供示范项目机会,负责工程施工建设。

陕天然气将负责天然气输送、储运等,为联盟提供示范项目机会。中航工业西航将负责提供配套管线上驱动设备和分布式发电设备,研发25MW级燃驱型燃气轮机及25MW级发电型燃气轮机样机,以及开发30MW级燃压驱动型燃气轮机及30MW级发电型燃气轮机。

作为联盟第一届理事长,陕鼓动力董事长印建安指出,天然气产业市场前景广阔,与天然气相关的企业机会巨大。初步测算,如果联盟企业能够全面参与国内外天然气项目,未来十年将实现天然气管线配套产值500亿元左右的产值。

据他介绍,陕鼓通过市场化的方式参与国际竞标,已成功取得陕天然气靖边至西安天然气管道三线系统工程燃驱离心式压缩机组合同,合同总额2.6亿元。

## 宝光股份被立案调查

□本报记者 欧阳春香

宝光股份7月21日晚间公告称,公司于当日收到证监会《调查通知书》:因涉嫌违反证券法律法规,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,中国证券监督管理委员会决定对公司立案调查。公司股票7月22日起复牌。

公告称,截至目前,中国

证监会的调查尚在进行过程中,如公司因该立案调查事项被中国证监会最终认定存在重大信息披露违法行为,公司股票将被实施退市风险警示,并暂停上市;如公司所涉及立案调查事项最终未被中国证监会认定为重大信息披露违法行为,公司股票将不会被实施退市风险警示及暂停上市。

## 丽鹏股份上半年净利增241%

□本报记者 王荣

丽鹏股份7月21日晚间披露了半年报,上半年公司实现营业收入6.19亿元,同比增加107.92%;实现净利润5067.97万元,同比增加241%。

中报显示,公司业绩大幅增长,主要系合并范围包含收购重庆华宇园林有限公司,增加园林绿化业务所致。

公司主营业务为防伪瓶盖、复合型防伪印刷铝板、园林绿化,毛利率分别是

15.26%、7.23%以及43.63%。这意味着,高毛利的园林绿化业务并表成为公司经营法宝。

丽鹏股份表示,上半年传统机加工企业面临严峻挑战,面对复杂多变的经济环境和业务转型升级的严峻任务,公司改变依靠单一行业发展所面临的风险,主营业务基本稳定。

公司预计,2015年1-9月归属于上市公司股东的净利润7600万元至8500万元,变动幅度为315.65%至364.88%。

## 高速公路收费期限调整

□本报记者 欧阳春香

7月21日,交通运输部召开新闻发布会,向社会公布《收费公路管理条例》修订稿。修订稿确立了“收费”与“收税”长期并行的两个公路体系发展模式,确立了“用路者付费”等原则,明确了经营性公路实行特许经营制度,鼓励社会资本投资。此外,《条例》还调整了高速公路收费期限,允许高速公路偿偿期结束之后可以实行养护管理收费。

交通部法制司副司长魏东介绍,修订稿明确政府收费公路实行规范的预算管理,除收费公路权益外,所有收费公路资产均不得转让和上市交易,同时提高了收费

公路设置门槛,并对收费期限做出调整。

一是政府收费公路中的高速公路实行统借统还,维持现行《条例》最长不超过15年、中西部最长不超过20年的规定;二是特许经营高速公路中,除去投资规模大、回报周期长的公路以外,经营期一般不超过30年;偿债期、经营期结束后实行养护管理收费。

魏东表示,今后占公路总里程97%左右的非收费公路是主体,实现全国范围的通达,由一般公共预算保障其建设、养护、管理及改扩建等资金需求。占公路总里程3%左右的以高速公路为主的收费公路是补充,采取直接征收车辆通行费的方式,向公众提供可自由选择的通行服务。