

## 河南煤改再造煤炭巨擘

□本报记者 李阳丹

如果不是去年底、今年初的煤炭供应紧张,河南省煤炭资源整合应该早就拉开了帷幕。早在去年10月份,河南省有关领导就在公开场合表示,要推行由骨干企业到30万吨以下的小煤矿进行资源整合。

随着煤炭供求关系逐渐缓和,最终于今年3月出台的《河南省煤炭企业兼并重组实施意见》提出,到2010年年底,全省要力争建成3个年产5000万吨的特大型煤炭企业;省骨干煤炭企业控制的煤炭资源量占全省占有煤炭资源量的85%以上,产量占全省总产量的75%以上;单个矿井生产规模不低于15万吨/年。

政府确定的六大整合主体也在暗自较劲,除了摩拳擦掌积极摸底整合区域内的资源情况外,重组目标中的3个年产5000万吨的企业尚缺一员,也令业内对其他几家大企业之间再整合的猜测不断升温。

## 改良版“山西模式”

河南省煤炭资源整合正式启动,让等着交易的煤矿所有者们看到了希望。要知道,自从山西煤炭资源整合轰轰烈烈地推开以来,河南、内蒙等地的小煤矿交易就几乎陷入了停滞。一位当地的煤老板介绍说,在政策明朗前,谁也不敢轻易接手小煤矿;政策出台后,30万吨以下的矿井就谈的关,该合的合了。

新出台的“河南版”整合方案,在业内人士看来就是山西省煤炭整合成功的延续。政府确定整合主体,对兼并重组区域进行划分,按照“一个矿区由一个主体开发的原则”,把各个矿区的兼并重组和资源整合蛋糕“切分”给各大国有煤炭企业。

不过,河南在借鉴山西经验的基础上,也进行了一些“本土化”的改良。从资源禀赋来看,河南省煤炭资源少,赋存条件差,开采难度大,原有的矿井规模就偏小;而山西煤炭资源多,优质资源所占比重较大,煤炭赋存的地质条件简单,适合大规模机械化开采的区域更多。因此,河南省小煤矿控制的底线规模是年产15万吨,企业规模要求是30万吨以上,而山西省煤矿规模控制的底线是年产90万吨,企业规模要求300万吨以上。

两省的整合重组都集中在煤炭行业内部,其他非煤炭行业的企业没有介入,山西省甚至不以煤炭为主业的国有企业退出煤炭领域。而在对非本省企业的容纳上,山西则有选择地让央企中煤集团、河北省国资开滦股份、山东民营企业鲁润股份等也参与分羹。但河南的整合很难有省外企业参与其中,中国煤炭运销协会市场观察员李朝林表示,一方面河南的资源大都在本省企业手中,另外,河南的资源情况一般,外省企业不一定看得上。

河南的整合相对山西此前的整合更容易。李朝林表示,山西省煤炭企业投资主体比较复杂,除有国家和本省投资外,外资投入比较多,民营经济所占比重较大,所牵扯的经济利益比较多;河南省煤炭企业主要是本省投资,民营企业基本都是当地投资,跨省投资比较少,煤炭企业的投资主体相对比较简单。另外,山西的煤矿数量多,分布广,规模比较大,利益关系交错复杂;而河南企业数量少,主要分布在豫东、豫中、豫西、豫北的少数地区,企业规模相对较小,兼并重组相对容易一些。

## 大企业间再整合

到2010年年底力争建成3个年产5000万吨的特大型煤炭企业,成为此次河南煤炭资源整合的目标之一。在省府提出的兼并重组具体方案中,还明确提出将鼓励大型煤炭企业联合重组。

业作为主体,包括中平能化集团、河南煤化集团、义煤集团、郑煤集团、神火集团和河南省煤层气开发利用有限责任公司。河南省规定,所有重组主体企业在所兼并重组煤矿中所占股权比例不得低于51%。在遵循现有煤炭生产布局的基础上,河南省为6家大型煤炭企业的兼并重组划出了“原则上”的矿区范围,涵盖全省24个矿区。据河南一家煤炭上市公司的内部人士透露,目前各整合主体都在对各自整合区域内的矿井情况进行摸底,以形成各自详细的整合方案。

事实上,在两年前河南就展开了一轮煤炭大企业之间的兼并重组。2008年底,平煤集团和神马集团重组成立中国平煤神马能源化工集团,永煤集团、鹤煤集团等5家企业整合成为河南煤业化工集团。这两大航母的正式起航,使河南煤炭资源进一步集中。

不过,河南省重组目标中的3个年产5000万吨的企业尚缺一员。这也令业内对其他几家大企业之间再整合的猜测不断升温。华泰证券分析师王广举认为,目前各省都想把企业做大,河南省也不例外,其煤炭大企业间仍有继续整合的可能。

目前河南煤业化工集团、平煤神马集团从产量和规模上看无疑是省内的前二名,而义煤集团、郑煤集团、神火集团无论从规模上还是效益上看,与前两名差距较大,离5000万吨特大型煤炭企业集团这个目标都较远,而定位于省内煤层气资源开发的河南省煤层气公司就更不具备“冲前三”的可能。王广举表示,不排除大集团间整合而达到目标的可能。

不过,现有几大集团间的再整合可能并不容易。业内人士告诉中国证券报记者,河南省现有的煤炭企业格局,就是在几大企业利益协调和妥协的结果。2007年河南曾出台过省管煤炭企业战略重组的意见,而具体的整合方案曾传出过“六合一”、“六合三”两种,义煤集团和郑煤集团重组的消息也不时见诸报端。

熟悉河南省煤炭市场的一位人士告诉中国证券报记者,义煤集团和郑煤集团实力相当,重组的难度很大。郑煤集团有郑州煤电这个融资平台,做整合相对容易。而现义煤集团也在酝酿通过借壳欣网视讯上市,壮大自身的融资能力,避免成为“被整合”的对象。

## 或加剧供给紧张

对于资本市场而言,尽管两省在中国煤炭产业版图上的地位并不相当,但河南省煤炭资源整合的重要性并不输于山西的整合。

从此次整合主体来看,涉及到平煤股份、郑州煤电、神火股份和神马实业四家上市公司。王广举认为,目前上市公司是否直接参与资源整合还未公布,如果上市公司直接参与资源整合,对郑州煤电和神火股份影响最大,因为这两个公司产量基数较小,资源整合将使公司产量增速迅速放大。

而西南证券分析师表示,河南省煤矿多且小的情况客观存在,整合带来的不是产量的激增,而是资



源控制力的加强。他判断2010年河南省重点煤企间的矿产资源竞争将更趋白热化。

2009年四季度以来,河南煤炭价格因困难及资源整合的影响,价格涨幅高于全国其他地区的涨幅。而2010年度河南省内重点电煤合同谈判也出奇的顺利,仅用了两天时间,供需双方共签订电煤合同总量7460万吨,约占全省电煤总需求量的70%,是历年来时间最短、最为顺利的一次,而价格最高涨幅达到100元/吨。据业内人士透露,河南省用煤企业担心今年省内煤炭资源整合会对煤炭供应造成影响,不得不接受了大幅提价的要求。

中商流通生产力促进中心煤炭行业分析师李廷表示,尽管今年2月河南省政府印发《关于加强煤矿安全生产若干规定的通知》就已经开始为资源整合“吹风”,但从2月份的煤炭产量数据来看,河南省的整合还没有影响到当地的煤炭供应。根据国家统计局数据,河南省2月份煤炭产量为1815万吨,比1月份的2108万吨仅略有下降,与去年底的月度产量也基本持平。

但李廷认为,因河南省资源整合导致的原煤产量下降,可能会在用煤高峰阶段造成国内煤炭市场供求偏紧。2009年河南省完成原煤产量23018万吨,占全国总产量的7.76%,仅次于内蒙、山西、陕西,位居全国第四位。同时,河南也是中东部地区少有的几个煤炭调出区之一,一旦河南产量下滑,首当其冲受到影响的将是我国中东部地区。

河南省预计2010年全省的煤炭产量为1.5亿吨,其中,国有煤矿的产量达到1.3亿吨,小煤矿的产量控制在2000万吨以内。安信证券的研究认为,此次河南省煤炭资源整合,产量影响边际在2000-3000万吨,可能会加剧供给紧张的局面。



3月5日,在参加兼并重组的郑煤集团新密分公司伟业煤矿,几名矿工在矿区进行作业。新华社图片

## ■ 中证能源评论

## 重组要以效率为先

□本报记者 李阳丹

“整合重组包含两个方面,地下的是资源整合,由此带来的是地上的企业重组。”国家发改委能源研究所专家这样解释当下的煤炭行业整合重组。

各地整合煤炭资源的目的是为了科学合理划分兼并重组区域,实现规模化经营,形成机械化的开采,提升安全水平。不论怎么看,按照预设的目标,重组的结果都应该是生产效率更高,资源回报率、利用率更高,企业生产成本下降,并带来煤炭价格的下降。但事实却正好相反。

如果是市场竞争导致的企业并购重组,那应当是优胜劣汰,少数具有优势的企业能够留在市场中,整合资源,让生产更有效率,降低成本,下游用户也能得到更多的实惠。而当前的煤炭企业之间重组的出发点为资源整合,由政府主导和推动,以非市场化的手段实现兼并重组,最终只是减少了市场竞争者的数量,于效率提高无益,反而让少数企业更有话语权,让煤价上涨冲动更盛。

目前山西整合已经接近尾声,煤价依然没有回归的迹象,虽比年内最高有所回调,但仍处于历史高位。至于未来的趋势,虽然难有定量的判断,但至少券商的煤炭行业分析师们都没有将整合重组当作利空,反而就这一概念大作“推荐”文章,二级市场上,也不时出现利用“整合重组”概念炒作煤炭股的情况。这些足以说明,市场已经认定整合结果必然导致煤炭价格继续攀升。

资源整合本身并没有问题,推高价格的,不仅是减少企业数量的“行政动力”,还有非市场化带来的高重组成本和低资源利用率。

山西省煤炭资源整合中就不断有这样的争论。有的小煤矿根本就不适合大规模开采,无法上综采设备,而大矿收购以后,要么只能维持之前的低效率的生产方式,同时承担更大的安全风险,要么就只能弃置不用。

此前西山煤电的人士曾告诉中国证券报记者,他们选择的重组对象一定是资源状况好的,不能因为重组而提高公司的成本。这一问题在此次河南的整合中也得到了煤炭企业的重视。河南某整合主体企业人士就表示,整合过程中考虑最多的就是整合对象的资源禀赋。

其实,就资源开采本身来看,大煤企开采大矿区,小煤企吃“边角料”,多层次的梯级开采具有其合理性。一位煤炭业的专家认为,小企业“边角料”的回报率哪能不到50%,也比大企业完全弃置更能提高资源利用率。

不顾实际资源状况,非要通过整合上机械化开采,不仅提高了重组成本,也不利于资源合理利用,而这些最终都将表现为煤炭价格的上涨。因此,在资源整合过程中,要科学,讲实效,要效率为先,切忌盲目紧跟行政指标的一刀切。

## 整合资源禀赋决定效益

——访平煤股份董秘黄爱军

□本报记者 李阳丹

河南省煤炭资源整合将为省内整合主体带来什么样的机会?全省煤炭生产和资源现状如何?上市公司怎样看待这次整合?中国证券报记者就这些问题对平煤股份董秘黄爱军进行了专访。

中国证券报:请您介绍一下公司目前的生产情况和资源状况。

黄爱军:平煤股份成立十多年来,在加快新矿建设、老矿井技改的同时,借助资本市场进行了四次煤矿收购,拥有矿井数由公司成立之初的6个增加到目前的17个(其中一个矿井试生产),年原煤产量由1998年的900多万吨增加到2009年的3700多万吨,占全省煤炭产量的16%。单个矿井的生产能力也不断提高,平均产能200多万吨。煤炭产量在全国煤炭企业中位居前列,在河南煤炭企业中更是举足轻重。

现有的17个生产矿井,其中16个位于平顶山区,1个位于临汝矿区。公司拥有较丰富的煤炭资源,截止2009年底,资源储量21.7亿吨,可采储量11.3亿吨;公司所属矿井大多为无限井田,今后通过向国家矿产资源主管部门申请,可以扩大矿区范围,增加矿井的储量和开采年限。公司生产的煤种主要为焦煤、1/3焦煤,低灰、低硫、低磷,属于相对环保的产品。

中国证券报:河南省近几年煤炭产量情况怎样?省内中小煤矿占比大约是多少?河南省煤炭产业的优势何在?

黄爱军:河南省近年来的煤炭产量呈稳步增长趋势,2007年煤炭产量18917万吨,占全国总产量的7.46%,2008年煤炭产量20888万吨,占全国总产量的7.48%,2009年煤炭产量23018万吨,占全国总产量的7.55%。河南省目前还有小煤矿六百多个,煤炭产量占全省总产量的将近一半。

由于河南省煤炭资源储量有限,今后煤炭产量增长潜力也有限。从全国来看,未来10-20年煤炭的增量主要在内蒙、陕西、山西等煤炭资源富集省份,再之后,会逐步转移到新疆等煤炭资源富集省份。对河南的煤炭企业来说,要更加珍惜本部的煤炭资源,加大精采细收力度,延长服务年限。

与西北的煤炭企业相比,平煤股份目前的主要优势有三:一是临

近中南、华东这些缺煤省份,铁路运输便利,合同兑现率高;二是公司有1/3的煤炭是可以用于炼钢的焦煤,无论从全球看还是全国看,无论从现有储量还是预测储量看,焦煤都是非常稀缺的煤炭品种;三是在逐步克服复杂地质条件的同时,公司培养了一支能够适应多种复杂地质情况的技术队伍和管理队伍。但是,公司的煤炭地质赋存条件较差,开采难度相对较大,远景资源量有限。

中国证券报:2009年平煤集团与神马集团重组成为中平能化集团,为公司带来哪些影响?中平能化集团此次整合区域包括平顶山矿区、韩梁矿区、临汝矿区、禹州矿区、郟县矿区,这几个矿区的煤炭资源储量有多少?

黄爱军:平煤集团和神马集团的重组,为新集团带来了新的经济增长点,就是在发展能源产业的同时,加大化工产业的发展力度,减轻对煤炭资源的依存度。

据有关资料显示,上述几个矿区总资源量约150亿吨,其中,总保有地质储量约80亿吨,总预测地质储量约70亿吨。在150亿吨的总资源量中,已经动用的约50亿吨,未动用的约100亿吨。

中国证券报:此次整合能够为公司提供怎样的发展机遇?整合将导致产业集中度的提高,这对公司以后的发展有何影响?

黄爱军:这次资源整合,对公司来讲,一是有利于提高煤炭生产的集中度,使煤炭市场竞争更加规则;二是有利于保护有限的煤炭资源增加大型煤炭企业的发展后劲;三是为国内大型煤炭企业提高产量腾出了一定空间。

当然,无论是控股还是托管,安全生产的压力都会进一步加大。至于从短期效益看是否划算,还要看小煤矿的资源赋存量大小、兼并价格高低、政府具体的政策导向等因素。

中国证券报:除了参与整合,公司在后续储备资源的获取上还有哪些打算和途径?

黄爱军:为了增加公司的发展后劲,保持公司的持续发展,公司在加大本部资源整合、加大本部矿区勘探力度、保证本部稳产高产的同时,正在向资源富集的陕西、内蒙、新疆等西北地区发展,稳步实现立足本部、走向全国的战略目标。

## 关于转让东湖高新股权后续进展情况公告

股票代码:000939

股票简称:凯迪电力

编号:2010-22

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

## 一、前次事项概述

2010年2月9日公司召开了2010年第一次临时股东大会,会议审议通过了《关于转让武汉东湖高新集团股份有限公司14%股权的议案》,公司拟向湖北省联合发展投资有限公司(以下简称“联发投”)协议转让公司持有的武汉东湖高新集团股份有限公司(以下简称“东湖高新”)14%股权,股份数为限售股38,582,908股。(详见公告编号:2010-15)

2010年2月24日公司公告了联发投收购东湖高新14%股权事项已获湖北省国有资产监督管理委员会批准,至此关于股权转让的申报审批程序已履行完毕。(详见公告编号:2010-18)

## 二、股权转让进展情况

2010年2月9日东湖高新召开了2009年年度股东大会,会议审议通过了《2009年年度利润分配及资本公积金转增股本方案》。2010年2月23日东湖高新公布了《武汉东湖高新集团股份有限公司利润分配及资本公积金转增股本实施公告》,以资本公积向全体股东每10股转增8股,并向全体股东按每10股派发现金红利1.00元(含税)进行分配,股权登记日为2010年2月26日,除

息除权日为2010年3月1日。

在东湖高新实施利润分配及资本公积转增后,公司本次转让联发投的限售股38,582,908股相应调整为69,449,234股。2010年3月15日公司与联发投签订了《股权转让补充协议》,协议约定了东湖高新转让股份数量为69,449,234股以及东湖高新2009年现金分红归属于东湖高新实施利润分配及资本公积转增股本时股权登记日登记在册的股东所有。

目前公司正在与联发投办理股权转让的相关事宜。

三、关于《股权转让补充协议》律师出具的法律意见  
2010年3月15日北京市智正律师事务所与得伟君尚律师事务所分别受武汉凯迪电力股份有限公司和湖北省联合发展投资有限公司的委托,就双方签订的《股权转让补充协议》出具了相同的法律意见。

结论性意见为:《股权转让补充协议》只是对《股权转让协议》有关内容的进一步补充说明和特别约定,本身并未对《股权转让协议》的相关条款进行变更。因此,凯迪电力和联发投签署的《股权转让补充协议》内容合法有效,应予全面履行。(《法律意见书》全文见巨潮网)

特此公告

武汉凯迪电力股份有限公司

2010年3月15日

股票简称:平高电气

股票代码:600312

编号:临2010-010

## 河南平高电气股份有限公司第四届董事会第十九次临时会议决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

河南平高电气股份有限公司(下称“公司”)第四届董事会第十九次临时会议于2010年3月12日以电子邮件、手机短信和电话方式发出会议通知,并于2010年3月15日以通讯方式召开,会议应到董事九人,实到魏光林、李文海、韩书波、王武杰、林凌、张向阳、马志瀛、孔祥云、李春彦等九人,符合《公司法》和公司章程的规定。

会议各项议案的审议情况如下:  
一、会议以九票赞成,零票反对,零票弃权,审议通过了《关于公司向广东发展银行股份有限公司郑州分行黄河路支行申请综合授信的议案》;

根据生产经营需要,经与会董事审议,同意公司向广东发展银行股份有限公司郑州分行黄河路支行申请办理总金额为人民币10亿元的综合授信业务,授信期限为一年,担保方式为信用担保。公司授权董事长魏光林先生在本授信额度及授信期限内代表公司在相关合同、契约及与授信业务有关的其他法律文件上签字或签署有效。

二、会议以九票赞成,零票反对,零票弃权,审议通过了《关于公司向华夏银行股份有限公司北京奥运村支行申请综合授信的议案》;

根据生产经营需要,经与会董事审议,同意公司向华夏银行股份有限公司北京奥运村支行申请办理总金额为人民币7亿元的综合授信业务,授信期限为一年,担保方式为信用担保。公司授权董事长魏光林先生在本授信额

度及授信期限内代表公司在相关合同、契约及与授信业务有关的其他法律文件上签字或签署有效。

三、会议以九票赞成,零票反对,零票弃权,审议通过了《公司向招商银行郑州分行第三路支行申请综合授信的议案》;

根据生产经营需要,经与会董事审议,同意公司向招商银行郑州分行第三路支行申请办理总金额为人民币1.8亿元的综合授信业务,授信期限为一年,担保方式为信用担保。公司授权董事长魏光林先生在本授信额度及授信期限内代表公司在相关合同、契约及与授信业务有关的其他法律文件上签字或签署有效。

四、会议以九票赞成,零票反对,零票弃权,审议通过了《河南平高电气股份有限公司年报信息披露重大差错责任追究制度》(详见上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn);

五、会议以九票赞成,零票反对,零票弃权,审议通过了《河南平高电气股份有限公司内幕信息知情人登记管理制度》(详见上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn);

六、会议以九票赞成,零票反对,零票弃权,审议通过了《河南平高电气股份有限公司外部信息报送和使用管理制度》(详见上海证券交易所网站http://www.sse.com.cn)。

特此公告。

河南平高电气股份有限公司董事会

2010年3月16日