

煤电博弈 煤企“三不”欲定基调

政策走向将成煤价中长协谈判决定因素

□本报记者 欧阳春香

11月28—29日全国煤炭交易会召开，意味着一年一度的煤电中长协谈判启动。中国证券报记者从会上了解到，由于煤炭行业过剩严重，煤企在新一轮的中长协谈判中处于弱势。据了解，相关部门可能要求电企接受5500大卡动力煤550元/吨的年度价格，未来政策走向将成此轮中长协谈判的决定因素。

煤企定“三不”基调

中国煤炭工业协会会长王显政表示，在今年国家煤炭脱困综合措施作用下，目前煤炭经济运行出现了一些积极的现象，煤炭产量得到控制，进口煤量开始下降，市场价格出现了小幅回升。

不过，煤炭行业脱困的任务依然十分艰巨。煤炭市场供大于求与产能建设超前叠加，造成全社会煤炭库存大幅增加，连续30多个月保持在3亿吨以上。

王显政表示，“降价不能启动市场”已经形成共识，把煤炭市场5500大卡动力煤价格回升到0.1—0.12元/大卡左右，是煤炭上下游产业协调共赢发展的基础性价位。煤炭企业要坚持不安全不生产、不超能力生产、不降价促销，维护煤炭市场平稳运行。煤炭产运需要各方倡导契约精神，构建稳固的长期战略合作伙伴关系。

多位与会人士向中国证券报记者表示，王显政的态度也为今年中长协谈判煤企方的态度定下了基调。太原煤炭交易中心副主任阎世春表示，王显政会长提出的“煤价不下跌、库存不上升、货款拖欠不增加”就是明年煤炭市场的基调。而按照其5500大卡动力煤价格回升到0.1—0.12元/大卡的目标，5500大卡动力煤价格在550—600元/吨左右。11月26日最新一期环渤海动力煤价格指数显示，5500大卡动力煤价格为513元/吨，还有20—30元的上涨空间。

中国煤炭工业协会副会长姜智敏透露，发改委制定的煤炭产运需衔接工作的指导意见最近将下发，从煤炭脱困的角度，督促企业按照核定能力依法组织生产。目前大型的煤炭、电力企业都在就中长协谈判相互接触，今年煤炭市场供大于求的压



新华社图片

力较大。

对此，国家发改委经济运行局巡视员许之敏表示，发改委将进一步鼓励煤炭供需双方签订两年以上长期供应合同，特别是大型煤电企业在这一方面要做出表率，探索创新煤炭交易平台和煤炭交易模式。

电企占据上风

每年年末都是煤企和电企博弈最激烈的时候。多位与会人士认为，买方市场的大格局下，今年煤电中长协谈判中，电企将更加强势，获得谈判主动权。

阎世春说：“今年的煤电竞争表面看不激烈，煤价已经跌无可跌。但在实际结算过程中，电厂的要求非常严，给煤企的压力非常大。”

榆林一位煤炭公司人士表示，从公司和电力企业目前接触的情况来看，今年谈判的情况不是很好，由于煤炭产能过剩严重，公司在谈判中处于弱势。

大唐陕西发电燃料公司一位副总向中国证券报记者介绍，公司前期已经在和陕煤化进行谈判，双方于29日签订了煤炭中长协框架合同，合同还是采取定量不定价的形式。但对于煤炭价格双方还没有形成共识，估计会先按市场价格签订，然后选一个基点进行调整。“煤电企业双方信任度还是不够，我们希望价格低一点，煤炭企业希望高

一些，要在一周内谈妥还比较难。”该人士说。

该人士介绍，今年双方的合同将对煤炭计量方式进行调整，由原来的出厂计量改为到厂计量，这样电企不用承担煤炭运输中的损耗，对电企有一些好处。

阎世春认为，今年的煤电中长协谈判，从量上来看肯定没有问题。不管经济形势发生什么变化，煤炭总需求并没有大的变化，山西外运煤量还在增加。如果GDP维持在7%左右，煤炭需求总量还会有一个小幅的攀升。

他认为，未来一段时间，煤炭价格应该有所回升。不过在今年的中长协谈判中会比较艰难，如果国家不出手干预，煤价上涨的可能性不大，很可能是维持5500大卡动力煤513元/吨的现状。此外，还要看煤企限制产能的情况。

专家分析，今年煤电博弈的手段更趋市场化，许多大中型煤炭企业通过限产，减少煤炭产量来保证煤价不降有升。

不过，旭阳煤化工集团营销总公司煤炭市场研究部纪少卿表示，虽然今年煤炭限产的力度不小，但是实际实施的情况可能会有折扣。今年年底的限产数据可能会好看，但很多估计要到2015年才能消化。而且电企通过前期加大库存，也增加了谈判筹码。

据悉，陕西煤业化工集团在大会期间

举办了两场专场交易会，已与各大电企及下游客户签订了7000多万吨中长期供应框架合同。

政策成关键因素

不过，市场人士认为，连续四个月上调煤价的神华等大型煤企，恐怕不会轻易受电企的摆布，有可能继续逆市挺价。安迅思煤炭行业分析师邓舜则认为，未来的政策走向将成为此轮中长协谈判的关键因素，目前形势并不明朗。

邓舜介绍，从多方面获得消息，神华从12月初可能会再次上调煤炭价格，涨幅在15—20元/吨左右。神华12月初的煤炭价格本应在上周五推出，可能受提价因素影响并没有如期推出。

他分析，今年四季度煤价上涨并没有去年的基础，目前电企煤炭库存仍处于历史新高。神华提价后，10月、11月份的销售情况不理想，此轮再上涨将牺牲一定的市场份额。而神华提价后，中煤、同煤、伊泰等其他煤企有可能跟进。

有电力企业人士表示，如果神华继续提价，电企只能减少和神华的合同兑现率。11月份以来神华已经放开了兑现率。另一方面，电企可以通过采购其他企业的高硫煤配一些进口的低硫煤，减少对神华的采购量。

政策走向则成为影响今年煤电中长协谈判的主要变量。

近期有市场传闻，神华、中煤、同煤、伊泰近期和煤炭工业协会召开“4+1”会议，将协调发改委等有关部门，要求大型电企接受5500大卡动力煤550元/吨的价格。同时，将联手干预期货市场，防止投机资金炒作，促进煤炭期货市场健康发展。

邓舜认为，如果上述政策出台，将影响今年煤电中长协谈判的格局。不过，如果按照550元/吨的价格，进口煤的价格优势就会显现出来。而至今为止，对于2015年的进口煤数量是否限制，暂时还没有明确的说法。如果煤炭价格提高，电企有可能转向进口煤。

纪少卿认为，从此次煤炭交易大会可以看出，政府已经定好基调，就是保证煤炭市场的平稳运行。“今年如果没有政府的干预，煤炭市场情况会很差。”

百花村有望成兵团煤业整合平台

□本报记者 李香才

中国证券报记者从接近百花村管理层人士处了解到，公司高管团队近期频频去相关资源富集团场考察，并已决定启动再融资前期工作。新疆生产建设兵团本轮国企改革的一个重要方面就是组建大型集团公司，其中就包括煤业集团的组建，而百花村是兵团目前唯一以煤炭开采、煤化工为主营业务的公司，有望成为兵团煤业公司整合平台。

或将参照乳业集团模式

引进中央企业、内地省市企业集团等战略投资者，推进煤业公司组建是兵团本轮国企改革的首批任务之一。而作为兵团目前唯一以煤炭开采、煤化工为主营业务的公司，百花村无疑是最佳选择。

接近公司管理层的人士告诉中国证券报记者，公司高管团队近期频频去相关资源富集团场考察，并已决定启动再融资前期工作。相关人士透露，煤业公司筹组操作方式或将参照兵团乳业集团模式，即先由煤业集团牵头收购整合资产，然后再注入平台公司。

根据百花村2014年三季报，第六师国有资产经营有限责任公司持有百花村48.78%股份，为其第一大股东，实际控制人为新疆生产建设兵团农业建设第六师。积极发展混合所有制经济，推动兵团国企股权多元化，是兵团此次国企改革的一个重点，兵团鼓励各类投资者通过证券市场、产权市场和股权投资基金等多种市场化方式参与兵团国有企业改制重组。

事实上，在2013年年报中，百花村表示，公司积极推进大资源战略，增加煤炭资

源控制拥有量，在能源矿产领域进行积极探索。今年5月，在公司分红说明会上，百花村表示，在借力资本市场开展多渠道多方式组合融资的同时，在混合所有制经济发展形式上要有突破尝试。

兵团煤炭储量丰富

实际上，兵团在煤炭资源开发方面已有借助外力的先例。2006年，兵团和中国中煤能源集团公司签署煤炭开发战略合作框架协议，合力开发兵团煤炭资源。2013年，河南煤化集团新疆能源化工有限公司与兵团第十三师签署合资协议，双方共同出资设立河南煤化哈密红星能源有限公司。

中国证券报记者从兵团发改委了解到，今年上半年，新疆兵团累计生产原煤565万吨，同比增长13%。根据2013年兵团

煤炭行业发展报告，截至2013年底，兵团共有煤矿56处，形成原煤生产能力1350万吨/年，平均单井规模24.1万吨；全年煤炭总产量达1127.49万吨，同比增长7.2%，商品煤销售量占到全部煤炭产量的94.79%。今年，新疆兵团原煤产量预计达到1200万吨，同比增长约10%左右。

业内人士介绍，兵团查明煤炭资源储量丰富，主要分布在四师铁沟、六师大黄山、八师南山、十师和什托盖洛等产煤基地，矿区多处于新疆经济及工业较发达地区，分布范围广，区域优势和交通优势明显，利于开发。目前兵团煤炭资源开发为单向流动方式，即“资源—产品—废物”，这种模式是高强度地开采和消耗资源，同时高强度破坏生态环境。业内人士建议，兵团煤炭资源的开采应采用循环经济模式，即“资源—产品—再生资源”。

贾洪浩：打造信达特色金融地产发展模式

□本报记者 陈静

信达地产董事长贾洪浩11月27日在“2014信达金融地产论坛”上表示，公司将依托中国信达系统资源，打造具有特色的“金融地产”发展模式。

清华大学中国与世界研究中心主任李稻葵在当天的论坛上也表示，在中国经济的新常态下，房地产行业高速发展阶段显然已经过去，地产企业应该“轻建设重金融”，将

重心放在以多种金融手段支撑地产业务的方向上来，信达地产打造信达特色的金融地产模式，在当前阶段具有相当的探索精神和借鉴意义。

信达地产是中国信达唯一的房地产开发业务平台，根据信达地产五年发展规划，信达地产将以房地产开发为核心，以持有型物业经营、房地产金融业务和物业服务为支撑，坚持房地产主业与资本运营协调发力，通过此次转让，中加企业及其一致行动人高怡国际实现资本退出和投资收益。

本次权益变动完成后，泓石投资将持有艾迪西8950万股，占上市公司总股本26.976%，成为公司控股股东，自然人郑永刚通过间接控股泓石投资成为艾迪西的实际控制人。通过此次转让，中加企业及其一致行动人高怡国际实现资本退出和投资收益。

虽然是同一天签订的转让协议，但是股份转让价格却有所不同。中加企业转让给泓石投资的股份转让单价为1442元/股，中加企业转让给樊春华、高怡国际转让给杜佳林的股份

转让单价均为10.89元/股，高怡国际转让给欣新投资转让单价为11.43元/股。停牌前，艾迪西股价收于10.39元/股。

后续存资产整合预期

艾迪西的主营业务为水暖器材的研发、生产和销售。近年来艾迪西主营业务增长放缓，公司一直寻求调整产业结构，收购完成后，泓石投资将推动艾迪西产业结构优化。但是泓石投资表示，尚未制定对艾迪西主营业务进行调整的计划，尚无重大资产、业务处置及购买或置换资产的重组计划，本次权益变动完成后至少六个月内，泓石投资不会提议进行重大资产重组。

公开资料显示，郑永刚目前为杉杉股份和中科英华的实际控制人。中科英华在资本

购嘉禹集团项目为例，公司与中国信达的协同联动取得重大突破；公司在上海、安徽等地与品牌企业开展合作开发，合作开发模式进一步多样化。

中国信达明确了三大业务板块和协同发展战，即不良资产经营、投资及资产管理和服务，通过包括信达地产在内的多元化业务平台，为客户提供量身定制的金融解决方案和差异化的资产管理服务，同时提升其资产组合的价值。

市场从来不缺少故事。郑永刚曾通过中科英华投资各类公司，此前计划通过中科英华推动网游公司久游网上市，但进展不顺利，最终卖掉持有的股份。此外，中科英华全资子公司联合铜箔（惠州）有限公司还发起成立了中融人寿保险股份有限公司。在郑永刚主导下，2013年3月，中科英华以16.88亿元的价格收购了西藏发展“奔子”厚地稀土。

业内人士指出，郑永刚成为艾迪西实际

控股股东生变 郑永刚成艾迪西实际控制人

□本报记者 李香才

因筹划重大事项，自10月8日起停牌的艾迪西，12月1日揭开了这一重大事项的面纱。通过股权转让，南通泓石投资有限公司将持有艾迪西26.976%股份成为控股股东，郑永刚则将成为艾迪西实际控制人。公司股票12月1日开市起复牌。

股权转让单价不一

艾迪西12月1日公告，11月27日，中加企业有限公司分别与南通泓石投资有限公司、樊春华签订《股份转让协议》，将其持有的艾迪西26.976%股权转让给泓石投资、4.921%股权转让给樊春华；高怡国际分别

转让单价均为10.89元/股，高怡国际转让给欣新投资转让单价为11.43元/股。停牌前，艾迪西股价收于10.39元/股。

公开资料显示，郑永刚目前为杉杉股份

和中科英华的实际控制人。中科英华在资本

市场从来不缺少故事。郑永刚曾通过中科英华投资各类公司，此前计划通过中科英华推动网游公司久游网上市，但进展不顺利，最终卖掉持有的股份。此外，中科英华全资子公司联合铜箔（惠州）有限公司还发起成立了中融人寿保险股份有限公司。在郑永刚主导下，2013年3月，中科英华以16.88亿元的价格收购了西藏发展“奔子”厚地稀土。

业内人士指出，郑永刚成为艾迪西实际

中粮间接入主酒鬼酒

□本报记者 李香才

酒鬼酒12月1日公告，国务院国有资产监督管理委员会网站发布公告：经报国务院批准，中国华孚贸易发展集团公司整体并入中粮集团有限公司，成为其全资子企业。中国华孚贸易发展集团公司不再作为国资委直接监管企业。

酒鬼酒第一大股东为中粮有限公司，持有酒鬼酒31%的股份；中粮有限公司由Everwin Pacific Limited（持有50%股权）和中国糖业酒类集团公司（通过其子公司持有50%股权）共同控制。Everwin Pacific Limited实际控制人为郑应南；中国糖业酒类集团公司是中国华孚贸易发展集团公司全资子公司。现因中国华孚贸易发展集团公司整体并入中粮集团有限公司，成为其全资子企业，中国华孚贸易发展集团公司不再作为国资委直接监管企业。

拟定增募资不超20亿元

爱康科技布局光伏产业

□本报记者 李香才

爱康科技12月1日公布非公开发行股票预案。公司计划以不低于17.19元/股的价格向不超过10名特定对象非公开发行不超过1.17亿股，募集资金总额不超过20亿元。其中，公司控股股东江苏爱康实业集团有限公司拟认购比例不低于10%。本次发行完成后，公司实际控制人将不发生变更。公司股票12月1日开市起复牌。

江苏爱康实业集团有限公司所认购的股票自本次发行结束之日起36个月内不得转让，其他投资者所认购的股票自本次发行结束之日起12个月内不得转让。

根据预案，此次募集资金将用于内蒙古自治区100MW地面光伏并网发电项目、新疆维吾尔自治区130MW地面光伏并网发电项目、山东省80MW地面光伏并网发电项目、陕西省70MW地面光伏并网发电项目、山西省50MW地面光伏并网发电项目、河南省120MW地面光伏并网发电项目，并补充流动资金。

爱康科技称，公司从“太阳能配件专业供货商”到“金属加工、新材料、太阳能电站一体化经营”的战略转型步伐加快。本次非公开发行筹集资金将推动公司太阳能光伏发电项目建设，提高公司的核心竞争能力和抗风险能力。

康得新与北汽战略合作 拓展新能源汽车业务

□本报记者 李香才

康得新12月1日公告，公司11月26日与北京汽车集团产业投资有限公司签订战略合作协议，将充分发挥合作双方的资源和优势，在碳纤维、新材料和新能源电动车产业内强强联合，开展投资、并购、整合等业务，进一步开拓公司新的利润增长点。

根据协议，双方拟在碳纤维行业、新能源电动车行业、膜行业和石墨烯行业中发挥各自优势，从技术研发、产品配套、投资收购、产业整合等多个角度，通过合作设立研发中心、海外并购、股权投资、发起设立产业基金等多种方式进行全方位的合作，围绕彼此既定的战略发展方向开展投资、并购、整合等业务，提高和巩固公司行业地位，实现双方合作共赢。

双方在汽车车体轻量化、汽车移动终端显示、高分子光学膜、高性能储能设备等新材料、新能源领域未来合作发展达成共识。双方将发起设立产业投资基金投资于新材料、新能源汽车领域的优质项目，以及海外并购基金专项用于海外并购，在石墨烯电池领域共同合作，以实现双方在新能源高效储能领域的战略布局。

信雅达重组“移情”移动互联网

□本报记者 刘兴龙

自8月底停牌至今的信雅达揭开了重组部分细节的“面纱”。信雅达12月1日公告称，自停牌以来，公司与一家注册地在上海市，主要为国内银行业提供咨询、培训及在线教育等服务的标的公司进行了接触，就拟通过发行股份及支付现金方式收购其全部股权的事项进行了协商和谈判。尽管相关工作已经初步完成，但相关各方未能就交易标的的具体交易预案等方面达成一致，公司决定终止与该标的公司的相关谈判。

不过，信雅达的重组计划依然在继续。截至公告日，公司正与上海科匠信息科技有限公司商议筹划拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项。

资料显示，科匠信息成立于2005年，是国内领先的行业移动整体解决方案供应商，提供企业移动战略的设计咨询、定制研发、应用推广和技术运维服务。2007年，科匠信息注册了“蓝色互动”品牌，目前这一品牌已上线项目达500余款，服务企业数300余家。

信雅达表示，公司已聘请独立财务顾问、法律顾问、审计及资产评估等中介机构，正在