

“抢矿”大戏暗流涌动

多家上市公司瞄准斯诺威控制权

继今年5月拍出20亿元天价后遭遇悔拍，川西锂矿公司斯诺威的控制权归属重新受到市场关注。协鑫能科和盛新锂能近期分别披露公司参与斯诺威破产重整案和斯诺威大股东股权拍卖。相比前次拍卖的热火朝天，本次围绕斯诺威的控制权争夺可谓暗流涌动。“斯诺威已进入破产重整程序且正在公开招募重整投资人，存在斯诺威重整计划对出资人权益调整等系列风险。”盛新锂能在公告中点出了问题要害。业内人士表示，现阶段，成为斯诺威重整投资人将把握主导权，后续有充分空间调整出资人权益，降低获取控制权的成本。

11月21日，一家有意参与斯诺威股权拍卖的锂业公司高管何冲（化名）告诉中国证券报记者，包括天华超净、蜀道投资集团有限公司（简称“蜀道集团”）等多家有实力的企业也将参与斯诺威股权拍卖。对此说法，天华超净证券部工作人员回应称并不清楚，其表示，若达到信披标准，后续会及时进行公告。

● 本报记者 于蒙蒙

控制权争夺重启

资料显示，斯诺威拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权，工业矿和低品位矿矿石量达2492.40万吨，氧化锂储量达29万吨，平均品位1.18%。

面对锂盐价格不断走高的态势，多家企业参与热情高涨。今年5月，斯诺威54.2857%股权在网上拍卖，经过3448次出价，历时5天5夜，从335.29万元的起拍价一路飙升至成交价20.002亿元。根据拍卖成交确认书，斯诺威股权的买受人为谭威，不过谭威没有在规定时间内付清20.002亿元购买款项。

值得注意的是，围绕斯诺威控制权归属问题的争夺近期再次启动。协鑫能科近期公告称，公司董事会授予管理层代表公司直接或者间接收购斯诺威股权及债权资产、参与斯诺威破产重整案并根据实际需要开展各类交易事项以实现重整目的的权利。公司称，如本次能被遴选为斯诺威公司重整投资人，并获得斯诺威公司控股权，将有助于公司整合产业链资源。

与此同时进行的是斯诺威前述股权的重新拍卖。斯诺威54.2857%股权将于11月25日10:00至11月26日10:00（延时除外）在淘宝网阿里资产破产拍卖平台进行公开拍卖。盛新锂能11月20日下午披露公司拟参与本次斯诺威股权的竞拍。

重整投资人成关键角色

协鑫能科和盛新锂能的目标一致,但在



视觉中国图片

介入方式上有着较大差别。

2022年10月11日，雅江县人民法院根据债权人协鑫能科锂电新能源有限公司、四川锂斯科技有限责任公司、四川协鑫能科智慧科技有限公司及四川斯鑫新能源技术中心（有限合伙）的申请作出民事裁定书，裁定自10月11日起对斯诺威进行重整。经雅江县人民法院同意，根据有关规定，管理人面向全国公开招募并遴选重整投资人。

盛新锂能对参与竞拍风险有着清晰的认识，其在公告中称斯诺威已进入破产重整程序且正在公开招募重整投资人，存在斯诺威重整计划对出资人权益调整等系列风险。

“一旦被管理人遴选为重整投资人，话语权就会更大。”曾主持过多家上市公司破产重整案的资深人士游念东告诉中国证券报记者，通常遴选重整投资人有两种模式，一是管理人出方案，意向投资人按图索骥最终价高者得；二是意向投资人出方案，方案优者胜出。近两年业内通常采取后一种模式。所谓方案，主要涉及债权清偿安排和投入总资金两大指标，以及对出资人权益的调整安排。即使盛新锂能等公司通过竞拍方式成为斯诺威的大股东，但由于斯诺威已进入破产程序，大股东就变成了出资人，在斯诺威重整程序中并无法定主导地位。除非其在控股斯诺威的同时基于特殊契机取得了斯诺威破产程序的主导地位，甚至能够有效阻止破产程序（比如提出“债权全清偿”计划），否则在管理人招募遴选重整投资人过程中并无特别的优势地位。

如果仅有大股东身份，在斯诺威已进入重整程序的背景下，丧失控制权将是大概率事件。游念东解释道，因为在重整计划

里通常会安排对出资人权益进行调整，包括直接调整存量权益和通过扩股的方式间接调整出资人权益（即股比）。比如标的公司的注册资本为1亿元，若重整计划安排投资人增资4亿元，则原股东的权益就被稀释至20%。由于斯诺威的债权可能已经被集中到特定投资人手中了，该投资人即使投入重金用于增资，资金最后还是会经债权清偿之途回到其手中。

在争夺斯诺威控制权一事上，协鑫能科可谓做足了准备。据悉，今年5月，协鑫能科已完成对斯诺威99%债权及43%股权的收购。此外，另有媒体报道称，协鑫能科子公司协鑫能科锂电新能源有限公司担任斯诺威债权人会议主席。

游念东表示，若以债权清偿比例高低作为评价重整方案好坏的主要评判标准，对斯诺威债权拥有掌控权的重整投资人无疑具有相当的主导权。因为即使竞拍股权的一方在出资人组表决中投下反对票，但若在重整计划中未安排调整出资人存量权益、只安排投资方以增资方式注资的话，该行为不构成对出资人权益的侵害——尤其是假设债务人已经处于资不抵债的状态下，投资人通过“增资注资”方式取得对债务人的控制权是符合企业破产法的立法本意的；即使出资人组的表决不能获得法定多数的通过，也不影响法院依法做出裁定批准重整计划的决定（俗称“强裁”）。

耐人寻味的是，遴选重整投资人的截止日期为11月25日15时，管理人将在遴选结束后的3日内公布确定的重整投资人。而斯诺威股权拍卖则在11月25日上午10时开启。

“在拍卖结果出来之前，法院会不会进行强裁？目前我们就正常参与竞拍，也看看选谁做重整投资人。”何冲亦坦言，公司确

实考虑到若无法成为斯诺威重整投资人，参与竞拍胜算确实有限。若法院方面采取强裁，那竞拍股权将毫无意义，届时只是损失千万元保证金而已。

何冲透露，包括天华超净、蜀道集团等多家有实力的企业将参与斯诺威股权拍卖。对此说法，天华超净证券部工作人员回应称并不清楚，其表示，若达到信披标准，后续会及时进行公告。作为四川省属国企，蜀道集团旗下拥有上市公司四川路桥，而在今年5月，四川路桥便被传出参与斯诺威的股权竞拍。

资产存在部分瑕疵

尽管众多企业争相追逐斯诺威，但资产存在的部分瑕疵仍受到关注。

2016年8月，四川省国土资源厅公布德扯弄巴锂矿、石英岩矿探矿权“增加勘查矿种”价款12.79亿元，斯诺威未缴纳该价款，该评估结果已失效。斯诺威拥有的四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权已于2021年6月30日到期，此前已办理三次探矿权保留工作。该探矿权能否取得第四次保留手续，以及后续探矿权转采矿权能否成功办理均存在不确定性。

“因斯诺威在探矿权证取得及增补矿种阶段涉嫌存在违法、违规事由，相关行政部门正在组织调查工作。”盛新锂能称，因此，探矿权保留工作推进缓慢且存在探矿权灭失的风险。另外，因斯诺威管理混乱，导致管理人在接收斯诺威时存在有关探矿权资料部分缺失现象。

不过在何冲看来，这些未来均有条件去解决。“这么多头部企业参与，他们肯定不会盲目挥舞钞票的。”

北证50上线首日开门红 北交所迎指数化投资时代

● 本报记者 吴科任

11月21日，北京证券交易所首只指数——北证50（899050）正式上线，实现开门红。北交所官网显示，北证50指数当日收盘报1028.72点，上涨2.55%，成交额合计12.54亿元。森萱医药、鹿得医疗、大唐药业、三元基因等多只样本股涨幅超过5%。

一位资深市场人士表示，北证50指上线首日大涨与北交所近日连出政策利好有关，市场信心倍增。例如，北交所18日就做市交易业务规则公开征求意见，同时将股票交易经手费减半收取。

金长川资本董事长刘平安对中国证券报记者表示，北证50指上线有三个积极意义：一是作为一家全国性证券交易所，北交所市场框架基本形成；二是对北交所上市公司形成激励；三是北证50指数可以为投资者衡量自身投资绩效提供重要参考。

总体而言，北证50指数将为各方提供客观表征市场的基准工具，同时为指数化投资创造条件，吸引中长期增量资金入市。9月北证50指数编制方案发布后，基金公司密切关注指数上线进展，并积极跟进指数产品准备工作。这意味着，北交所即将进入指数化投资时代。

中国证券报记者注意到，北证50指上线当日，易方达基金、华夏基金、富国基金、汇添富基金、南方基金、嘉实基金、招商基金等多家头部基金公司立即上报北证50成份指数证券投资基金。截至21日下午，证监会官网显示，上述材料已被接收。

中信证券认为，北证50指样本股主要集中在高端装备、新能源、新材料等领域，覆盖多个细分方向，具有创新性好、代表性强、成长性优、专精特新特点鲜明等特征，将进一步起到表征与宣传北交所服务创新型中小企业发展“主阵地”的职能。指上线标志着北交所市场已经逐步具备容纳更大型企业融资与交易的能力，有利于完善北交所市场的投融资功能体系，推动国内多层次资本市场发展和金融供给侧结构性改革。

北交所指数体系建设可期。北交所总经理隋强18日在第十六届指数与指数化投资论坛上表示，北交所将不断丰富指数体系，推动指数化投资稳步发展。一是立足北交所公司数量结构的不断丰富，逐步构建北交所的行业、主题和策略指数体系；二是立足北交所与新三板一体发展，探索构建跨北交所与新三板的指数体系，进一步发挥北交所的示范引领作用，促进具有市场特色的跨层次投资；三是立足多层次资本市场互联互通，推动跨市场指数发展。

专家表示，随着未来指数基金产品的入市，将进一步完善北交所产品体系建设，有利于丰富投资者的数量与结构，为市场带来更多长期资金，提升市场流动性水平，促进市场平稳运行。

决胜高端开启“最后一战” 华润雪花啤酒发布新策略

● 本报记者 潘宇静

“决胜高端开启‘最后一战’，主要聚焦发达地区、发展中地区和发展初级地区。”在近日华润雪花啤酒举办的生态伙伴周活动上，公司掌门人与伙伴们分享了华润雪花啤酒新阶段的发展策略。

正是在这一次伙伴大会上，券商分析师也发出了他们对于啤酒板块的最新研判：华润雪花啤酒的新策略将指引行业迈入高端化与多元化新阶段。

啤酒+白酒双轮驱动

华润雪花啤酒董事长兼总经理侯孝海在会上表示，当前雪花啤酒在西南、华东、东北的三大支柱市场很难被撼动，中南市场迅速崛起，西北市场在未来较长一段时间内应该扮演领导者。这样的势能决定了华润雪花啤酒有能力发动决胜高端“最后一战”。

2017年，华润雪花啤酒开启了“3+3+3战略”，六年时间，经历了两轮变革：从2017年到2019年，华润雪花啤酒完成了一次自我革命性的变革，包括对工厂和队伍的优化，品牌重塑和信息化升级，提出了质量增长、创新发展的战略目标；从2020年到2022年，华润雪花啤酒提出了要做高端、做大高端啤酒，推出了“4+4”高端品牌矩阵。

站在新三年的起始时刻，侯孝海带领的华润雪花啤酒在“4+4”高端品牌矩阵的基础上，将聚焦喜力、雪花纯生、勇闯天涯superX三款产品打响“三大战役”，聚焦发达地区、发展中地区和发展初级地区这“三大战场”，通过重点布局啤酒、发展啤酒+白酒双赋能模式，不断取得酒类行业的竞争优势。

券商看好啤酒板块

“从2017年到2019年，华润雪花啤酒在夯实基础，提升效率。到2020年后，公司提出产品高端化，抓住了新的消费发展趋势。这其实代表了消费品行业典型的两个发展阶段，第一个阶段是总量驱动的阶段，第二个阶段是产品结构升级的阶段。未来，我觉得这种升级周期可能还有至少10年以上，所以在这个过程中公司提出了决胜高端的策略。”国泰君安证券研究所所长助理、消费研究组组长岑猛在会上表示。

华创证券认为，华润雪花啤酒坚持高效改革，本次渠道伙伴大会一是明确定调开启决胜高端“最后一战”，目标是高档产品销量从200万吨增长至400万吨，实现利润和市值翻倍增长；二是清晰传递公司将探索啤酒和白酒协同发展模式，提出做啤酒业的领导者、多酒类的领先者，华润雪花啤酒发展历程迈入高端化与多元化新阶段。

“现今，我们发现资本市场对啤酒的投资也发生了明显转变。啤酒板块从极度的悲观，发展到审慎观察，再到市场认可。从市盈率来看，啤酒板块在整个食品饮料子行业里，已经从垫底到基本同步的位置。未来，股价上升的机会在于估值的提升、业绩的兑现，这是很明确的指引。”海通国际证券董事总经理、消费行业首席分析师闻宏伟称。

潍柴发布全球首款本体热效率超54%天然气发动机

● 本报记者 张鹏飞

作为我国内燃机行业的龙头企业，潍柴始终致力于向更高热效率目标发起挑战。日前，潍柴柴油机与天然气发动机本体热效率实现双突破，均为全球首次超过52%、54%，再次刷新行业纪录。

其中，本体热效率突破54%的天然气发动机备受关注。内燃机可靠性国家重点实验室主任、潍柴动力董事长谭旭光表示：“天然气发动机热效率首次超越柴油机，成了热效率最高的热力机械。这是全球天然气发动机技术领域新的历史性重大突破，是对内燃机行业的一次革命性颠覆。”

柴油机热效率三年三跨越

11月21日下午，潍柴召开热效率新产品资本市场发布会。11月20日，潍柴发布了全球首款本体热效率52.28%商业化柴油机和全球首款本体热效率54.16%商业化天然气发动机。

据介绍，国际权威检测机构德国TüV南德意志集团分别为潍柴高热效率发动机开发团队代表颁发认证证书。经美国西南研究院查新检索证明，潍柴柴油机与天然气发动机本体热效率均为全球首次超过52%、54%。

“热效率水平被视为一个国家内燃机技术综合实力的标志，提升热效率是全球柴油

机行业125年来的共同追求。”谭旭光表示，近年来，潍柴不断挑战热效率极限，实现三年三大跨越。“在2020年柴油机本体热效率达到50.23%、今年1月达到51.09%的基础上，潍柴再次把热效率提高一个百分点，进一步扩大了对国际一流竞品的领先优势，让中国柴油机行业创造了新的世界纪录。”

中国内燃机学会在给潍柴发的贺信中表示，“潍柴发动机本体热效率指标的持续突破，体现了公司在该项技术上的雄厚实力，为我国节能减排工作作出重大贡献，对我国能源安全具有重要战略意义。”

德国博世集团CEO史蒂芬·哈通表示，“潍柴发布的两项重大创新，代表了内燃机发展史上的历史性突破，也因此成为全球内燃机效率的新标杆。”

“本体热效率52.28%的柴油机，标志着潍柴在科技‘无人区’取得了新的重大突破。”谭旭光表示。据他介绍，潍柴的科技工作人员历时300多天，运用全新的系统工程理念，攻克了3D精准增压、空气隔热、高效流通、双主喷等一系列前沿核心技术，将柴油机本体热效率提升至52.28%的新高度，再次刷新全球纪录。其间，申报专利162项，授权专利124项。

内燃机行业迎来革命性颠覆

在柴油机本体热效率刷新行业纪录的同

时，本体热效率达到54.16%的天然气发动机，是潍柴迈向世界一流科技企业的又一重要里程碑。

“这是天然气发动机全球首次突破本体热效率50%大关，遥遥领先于47.6%的国际最高水平。”谭旭光表示，“天然气发动机热效率首次超越柴油机，成了热效率最高的热力机械。这是全球天然气发动机技术领域新的历史性重大突破，是对内燃机行业的一次革命性颠覆。”

而成就这一“革命性颠覆”的背后，是潍柴历时10年规划、5年技术攻关，实现自主正向开发的结果。作为天然气发动机的领军企业，潍柴独占全球大功率天然气发动机70%的市场份额，产销量稳居世界第一。

潍柴相关负责人介绍，早在2012年潍柴就成功开发出中国第一台大功率缸内高压直喷压燃式天然气发动机。为进一步实现天然气缸内直喷系统及核心零部件的自主可控，2018年以来，潍柴研发团队持续攻关高效高压直喷天然气发动机关键技术。

“在42%的行业水平上，实现天然气发动机本体热效率两次巨大飞跃——于2020年、2021年分别突破45%、50%。”上述负责人表示。

今年以来，潍柴研发团队将高效增压、低阻力、低摩擦等柴油机高热效率关键共性技术，应用在天然气发动机上，首创了双燃料融合喷射多点稀薄燃烧技术，发明了以双台阶段燃烧室系统为核心的双燃料融合喷射燃烧系