

百万欠款发酵成连环诉讼 云煤能源财务风险持续积累

证券时报记者 唐强

一桩仅 117.05 万元的煤炭购销货款纠纷,演变成云煤能源(600792)连环司法风波:上游供应商云南建投物流有限公司(下称“云南建投物流”)先是申请合计 1.14 亿元诉前保全,令上市公司子公司 98

万吨/年焦化产能指标被冻结一年;今年 8 月再度追加起诉,金额增至 1.32 亿元。上半年,云煤能源预亏超 2 亿元,资产负债率持续走高,子公司经济性停产,摆在眼前还有两场重大诉讼,公司如何恢复造血能力走出亏损泥潭,仍旧是个谜。

1 百万元债权触发近百倍保全

系列纠纷的源头,为 2025 年末的原料采购合作协议。时间回溯至 2025 年 12 月 31 日,云煤能源全资子公司师宗煤焦化工有限公司(下称“师宗焦化”)与云南建投物流签署《2026 年煤炭购销合同》及两份补充协议,约定由云南建投物流稳定供应褐煤原料,但后续双方就货款结算产生重大分歧,导致上游供应商分两轮发起保全、诉讼操作,形成“小额保全+大额追加诉讼”连环局面。今年 7 月 15 日,云煤能源及师宗焦化收到师宗县人民法院发送的《传票》《民事起诉状》,云南建投物流提起小额货款诉讼。云南建投物流诉请解除上述购销合同,追索师宗焦化支付所欠褐煤货款 116.09 万元及逾期付款损失 9612.21 元,涉及总额约 117.05 万元,云煤能源因对子公司债务承担连带责任,被列为共同被告。就在立案前,原告云南建投物流同步

提交两份诉前财产保全申请,师宗县人民法院出具两份民事裁定书,合计保全限额 1.14 亿元,为本金近百倍。从具体要求来看,一是保全限额 117.05 万元,冻结师宗焦化 3 个银行账户、云煤能源中国银行昆明市昆钢支行基本对公账户;二是保全限额 1.12 亿元,核心冻结标的为师宗焦化在云南省工信厅备案的 98 万吨/年焦化产能指标,冻结周期为一年。因对对上述纠纷诉前财产保全执行存有异议,云煤能源随后向法院提起执行异议申请,要求解除对公司基本银行账户的冻结措施。7 月 31 日,云煤能源收到法院电子送达的《民事裁定书》,仅解除对云煤能源中国银行昆明市昆钢支行账户的冻结措施。公告显示,该账户此前被冻结资金仅 2115.38 元,师宗焦化自有银行账户及焦化产能指标仍未解冻。针对上述涉及 117 万元的小额案件,师宗县人民法院已于 7 月 27 日开庭,目前尚未下达一审判决。

2 大额诉讼接连而来

“根据最高人民法院的相关指引,人民法院准许诉前保全财产的价值,应当与申请人申请保全的数额相当,不得明显超标的、超范围保全;发现明显超标的保全的,人民法院应当根据当事人的申请或者依职权及时解除明显超标的部分保全,但该被保全财产为不可分物且被保全人无其他可供保全财产的除外。”四川安公律师事务所创始合伙人崔文官对证券时报记者表示,如果是对应同一案件,因为一百余万元欠款就申请保全过亿元资产,这在全国来看极为罕见。

他说,既然法院出具了民事裁定书,自然有其合理性。另外,公告显示云煤能源向法院提起的申请也只是请求解除对公司基本银行账户的冻结,并未提及对其他资产的解冻事宜。上述 117.05 万元小额诉讼尚未尘埃落定,云南建投物流发起第二轮追债行动。8 月 11 日,云煤能源及师宗焦化收到师宗县人民法院发送的第二份《传票》《民事起诉状》等相关诉讼文书,次日又收到《变更诉讼申请书》,云南建投物流对云煤能源及师宗焦化又提起大额诉讼,案涉金额 1.32 亿元。原告核心诉求包括:解除 2025 年末煤炭购销框架合同及全部补充协议;判令师宗焦化支付欠付洗精煤货款 1.3 亿元、暂计逾期付款损失 150.48 万元;主张云煤

■ 上半年,云煤能源预亏超 2 亿元,资产负债率持续走高,子公司经济性停产,摆在眼前还有两场重大诉讼,公司如何恢复造血能力走出亏损泥潭,仍旧是个谜。

能源对全部债务承担连带清偿责任,并承担案件诉讼费、保全担保费、律师费等全部相关支出。目前,法院已立案,开庭时间为今年 8 月 25 日。崔文官推测,上述两起诉讼或为关联案件,但在司法实践中,基层法院通常会做分案审理。那么,云煤能源如何看待此次保全案,保全尺度是否合理?原告追加货款诉讼,该笔 1.32 亿元债务与前期 117.05 万小额纠纷是否源于同一交易事项?现阶段,云煤能源有无向法院申请置换保全标的、解除产能冻结的方案?针对相关问题,证券时报记者联系了云煤能源,截至记者发稿,公司未予回复。

多家公司宣布回购 部分已获得银行贷款额度

证券时报记者 康殷

8 月 17 日晚间,又有多家上市公司披露回购计划,增强投资者信心。飞力达(300240)8 月 17 日公告,公司拟以 4000 万元—6000 万元通过集中竞价方式回购股份,用于股权激励或员工持股计划,回购价格不超过 7.95 元/股。飞力达表示,启动股份回购是基于对公司未来发展的信心。公司在综合考虑业务发展前景、经营情况、财务状况、未来盈利能力,结合近期公司股票在二级市场的表现,计划以自有资金或自筹资金通过二级市场集中竞价回购公司股份。飞力达同日发布半年报,上半年实现营业收入 33.34 亿元,同比增长 10.02%;实现净利润 2460.4 万元,同比减少 17.62%。神州数码(000034)8 月 17 日公告,拟 2

亿元至 4 亿元回购股份,用于员工持股计划及股权激励计划,回购股份价格不超过 39.72 元/股(含)。公司如未能在股份回购完成之后 36 个月内实施前述用途,未使用部分将履行相关程序予以注销。神州数码表示,本次回购资金为公司自有资金及自筹资金。公司已经取得了中国建设银行股份有限公司深圳市分行出具的《承诺函》,同意就股票回购项目授予公司贷款额度。公司将根据贷款资金实际到账情况、资金使用规定和 market 情况在回购期限内择机实施本次回购计划。华立科技(301011)8 月 17 日公告,公司拟不低于 1000 万元且不超过 2000 万元通过集中竞价交易方式回购股份,用于维护公司价值及股东权益,回购价格不超过 21.64 元/股。华立科技表示,启动股份回购是基于

云煤能源最近四年扣非净利润均为亏损				
	2025年	2024年	2023年	2022年
营业总收入（亿元）	54.83	66.75	74.61	75.41
毛利润（亿元）	-1.346	-1.279	1.912	1.957
归母净利润（亿元）	-4.857	-6.622	1.470	-1.810
扣非净利润（亿元）	-5.367	-6.680	-1.676	-1.690
营业总收入同比增长（%）	-17.85	-10.54	-1.06	23.60
归母净利润同比增长（%）	26.65	-550.44	181.22	508.99
扣非净利润同比增长(%)	19.65	-298.67	0.84	-249.94

数据来源:公司公告 唐强/制表

3 师宗焦化已经经济性停产

作为此次诉讼案件涉及的核心资产,师宗焦化建设规模为年产干全焦 98 万吨,并配套建设年产 10 万吨甲醇工程,2025 年师宗焦化产能利用率为 66.6%。证券时报记者了解到,焦化产能指标属于国内焦化行业严控审批的稀缺经营性牌照,是焦化企业核心价值资产。产能被司法冻结期间,企业无法向相关部门提交复产备案、不能对外擅自私下转让产能指标、亦无法以产能质押获取银行融资。有行业分析人士指出,上述保全操作是周期下行阶段上游贸易商锁定核心资产,对冲大规模坏账风险的风控手段。需要指出的是,今年 6 月 15 日,云煤能源董事会全票同意对师宗焦化进行经济性停产。对此,云煤能源方面表示,因煤焦价格倒挂,师宗焦化持续亏损,从焦化行业经营现状及公司实际经营情况出发,为进一步控制亏损,作出对师宗焦化进行经济性停产的决定。停产过程中及停产,云煤能源将对焦炉实施保护措施,目前暂无复产时间的明确规划。从经营层面来看,2025 年和 2026 年一季度,师宗焦化营业收入分别为 10.77 亿元和 2.93 亿元,净利润分别为-2.16 亿元和-0.79 亿元。2025 年末,师宗焦化资

4 偿债指标持续恶化

目前,云煤能源从事的业务主要涵盖两大板块,即焦化板块和重型机械板块。其中,云煤能源焦化板块主要涉及焦炭及相关化工产品的生产和销售,主导产品为冶金焦炭等,占主营业务收入比重超过 96%。当前,多重司法纠纷叠加行业困境,云煤能源业绩与财务指标持续走弱。今年一季度,云煤能源实现营收 14.87 亿元,同比增长 16.11%;净亏损 9731.81 万元,毛利率降至-2.60%,陷入“增收不增利、产销越多亏损越多”的恶性循环。近日,云煤能源发布 2026 年半年度业绩预告,预计归母净利润亏损 2 亿元至 2.5 亿元,扣非净利润亏损区间为 2.01 亿

产总额占云煤能源最近一期经审计资产总额的 15.81%,当年年度营业收入占云煤能源合并报表营业收入比例为 19.64%。根据云煤能源测试结果,2025 年母公司对师宗焦化的长期股权投资计提减值准备金额为 2.03 亿元,该项长期股权投资减值准备的计提影响云煤能源母公司净利润。截至 2026 年 5 月 31 日,云煤能源对师宗焦化的长期股权投资、融资租赁担保余额、债权规模共计达到 17.68 亿元,存在收回风险。停产之初,师宗焦化有两条脱困路径:一是等待焦化行业周期回暖,煤焦价差修复后重启生产,依靠经营收益逐步改善;二是在产能估值相对高位时对外转让 98 万吨焦化产能指标,一次性回笼现金,剥离亏损资产。如今,两条出路可能面临失效;即便最近一年焦炭市场行情反转,在产能处于保全状态下,企业难以向相关部门提交复产备案;且产能带有司法限制,不具备产权过户、对外交易、质押融资的法定条件,资产盘活计划可能因此搁置。云煤能源整体现金流本就紧绷,师宗焦化自有银行账户仍处于部分冻结状态,将影响子公司设备运维、周转资金拨付等事项。

元至 2.51 亿元。对比 2025 年上半年 1.63 亿元亏损额,今年同期亏损规模将增加 3654.93 万元至 8654.93 万元。拉长周期看,云煤能源已深陷持续亏损泥潭:2024 年亏损 6.62 亿元、2025 年亏损 4.86 亿元,两年累计亏损超 11 亿元。同时,云煤能源的财务端风险持续累积。2025 年末,云煤能源总资产 83.05 亿元,总负债 57.07 亿元,资产负债率 68.71%;2026 年一季度负债率进一步攀升至 70.52%,流动比率仅 0.85,短期偿债压力走高。截至 2025 年末,云煤能源账面未分配利润累计为-10.39 亿元,连续多年不满足现金分红、送转股条件。

1103.37 万股,占公司总股本的 1.05%,最高成交价为 11.76 元/股,最低成交价为 8.17 元/股,支付总金额为 1.23 亿元(不含交易费用)。小熊电器(002959)同日公告,截至 8 月 14 日,公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量 175.54 万股,占公司总股本的 1.13%,最高成交价为 39.77 元/股,最低成交价为 31.25 元/股,成交总金额为 5927.24 万元(不含交易费用)。乐鑫科技(688018)同日公告,截至 8 月 14 日公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 91.57 万股,占公司总股本 0.3907%,回购成交的最高价为 115.00 元/股,最低价为 102.68 元/股,支付的资金总额为 9999.08 万元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。

备受关注的宁德时代(300750)视下窝锂矿的复产,迎来重要进展。8 月 17 日,证券时报记者获悉,宜春市生态环境局拟受理宜春时代新能源矿业有限公司(下称“宜春时代”)江西省宜春丰县圳口里—奉新县视下窝锂矿采矿项目环境影响评价文件。目前,上述项目的环评文件及公众参与说明,正处于拟受理前公示环节。公示期为 2026 年 8 月 17 日—2026 年 8 月 28 日(10 个工作日)。宜春县圳口里—奉新县视下窝矿区采矿权为宜春时代所有,采矿权有效期为 2022 年 8 月 9 日至 2025 年 8 月 9 日,矿区由 18 个拐点圈定,面积 2.5 平方千米。2025 年 8 月 9 日采矿证到期后矿山处于停产状态。视下窝锂矿是全球已探明最大的锂云母矿,设计满产年碳酸锂产能约 10 万吨。停产前,产出约占全国总产量的 8%—10%。因此,何时复产,备受社会关注。此次拟受理,也是宁德时代视下窝锂矿复产进程中的重要一步。8 月 9 日,证券时报曾报道上述项目公众参与说明的公示环节。该项目的公众参与说明显示,征求意见稿公示期间收到 1 份公众反馈意见。同时,证券时报记者发现,此次宁德时代视下窝锂矿项目的环境报告书,还透露了公司在复产过程的诸多细节,包括项目开采规模。从环评报告书来看,2025 年 6 月起,按照有关管理要求,宜春县圳口里—奉新县视下窝陶瓷土(含锂)矿须开展采矿权变更(开采矿种、续期)登记以及采矿许可变更(开采矿种)、延续等工作。2025 年 11 月,宜春时代取得了江西省宜春县圳口里—奉新县视下窝锂矿采矿许可证,有效期为 2025 年 11 月 28 日至 2047 年 11 月 27 日,矿区由 18 个拐点圈定,面积为 2.5 平方千米。开采矿种为锂矿、陶瓷土、钨、铈。在项目停产前,宁德时代视下窝项目的采矿规模为 4500 万吨/年陶瓷土(含锂),而此次环评报告书显示,该项目采矿规模 3000 万吨/年,年采矿规模下调约 30%。另外,根据江西省地矿资源勘查开发有限公司编制的《宜春时代新能源矿业有限公司江西省宜春丰县圳口里—奉新县视下窝锂矿开采方案》,项目锂矿设计开采回采率为 98%,选矿回收率 65%。值得一提的是,拟受理并不代表项目就能成功获批。业内人士对证券时报记者表示,审批项目在正式获批前,还需要经过拟批准公示和审批公示等环节。评审专家和公示期间的公众意见,都会影响到项目审批。

人均账面价值超550万元 寒武纪124名员工获激励大礼包

证券时报记者 张一帆

8 月 17 日晚,寒武纪(688256)发布公告,已于近日完成了员工股票激励相关股份登记工作,激励股票将于 8 月 20 日上市流通。本次拟归属股票的激励对象共 124 名,合计分享 59.76 万股股票,以 8 月 17 日收盘价 1156 元/股估算,相关股票价值合计 6.9 亿元,对应每人平均股票价值 557 万元。124 名员工中,陈帅、刘少礼、刘毅等 6 名董事、高管、核心技术人员获得股票 7.15 万股,剩余 118 人分享 52.61 万股股份。公告显示,本次股票激励归属的依据,系寒武纪在 2023 年 11 月推出的《2023 年限制性股票激励计划》中预留授予部分第一个归属期的归属结果。在股票激励计划推出当月,Wind 统计寒武纪的股票均价为 139 元/股,不到三年时间寒武纪上涨幅度超 8 倍。寒武纪近几年股价的增长伴随着公司业绩的增长。回望 2023 年底,寒武纪在股权激励计划中拟定的考核目标值为:2024—2026 年累计营业收入值不低于 46 亿元(第三个归属期)。而在现实中,仅今年上半年寒武纪就完成了 59.96 亿元营业收入和 23.1 亿元净利润,两项指标同比增幅均在 100% 以上。上个月,寒武纪推出了《2026 年限制性股票激励计划》,限制性股票授予规模达 500 万股,对应首次授予的激励对象总人数为 945 人,约占公司全部职工人数 1107 人的 85.37%,股票授予价格(含预留授予)为 750 元/股。拆分寒武纪截至今年 6 月底 1107 名员工的人员结构。从学历角度看,寒武纪拥有博士研究生 48 名,占比 4.77%;硕士研究生 778 名,占比 71.26%;从年龄角度看,30—40 岁区间、30 岁以下区间的员工占比分别为 58.49%、31.98%——超九成员工年龄不满 40 岁。新的激励计划对应新的业绩要求。站在 2026 年年中,寒武纪对未来三年提出的累计营业收入考核目标值为:2026—2028 年累计营业收入值不低于 1000 亿元(第三个归属期)。对于这一目标的实现途径,寒武纪高管在业绩会上表示,公司将持续加强与金融、互联网领域头部企业的深度合作,依托产品能力及务实开放的合作模式,以技术赋能场景落地,以规模化应用拉动市场拓展。不过前述高管也同步提示风险称,以上制定的股权激励考核目标不构成公司对投资者的业绩预测和实质承诺。



e公司

egsea.com

上市公司资讯第一平台

证券时报记者 李小平