

聚焦 FOCUS ST贤成15亿增资创新矿业真相调查

走进创新矿业 还原ST贤成注入资产真相

证券时报记者 周欣鑫

自5月11日ST贤成(600381)抛出定向增发方案以来,拟注入资产创新矿业从被质疑生产原料存在巨大缺口到被质疑待注入公司的利润亏损,从被揭露公司运力“先天不足”到被揭露公司矿产资源匮乏,缺乏批量生产条件,以及暗藏利益缺口等等,这使得ST贤成和创新矿业备受煎熬。

在一片质疑声中,ST贤成定向增发股东大会如期召开。

6月21日下午5点,广州珠江宾馆会议室里刚刚结束了ST贤成股东大会,公司拟募资15.5亿元实施盐湖、有色金属尾矿尾渣再利用循环经济项目的定向增发议案获得99.6%高票通过。

ST贤成实际控制人黄贤优自豪地说:“我们即将进入的不仅仅是一个产业,而是一个非常富有发展前景的领域,创新矿业将成为贤成产业布局的新亮点。”

议案虽然通过了,但是募投项目到底好不好呢?

为探寻真相,在股东会前夕,记者奔赴青海西宁、格尔木、锡铁山镇、大柴旦等地,走访当地政府多个部门,进入到创新矿业厂区,并采访了处于舆论漩涡之中的创新矿业实际控制人陈高琪。

硫精砂矿: 购销数额由西矿决定

6月16日早晨5点36分,西宁开往格尔木的火车在锡铁山站停靠,顶着7摄氏度的低温,冒着中雨,记者踏上了前往创新矿业的路。

青海铁路运力 明年初有望翻倍

证券时报记者 周欣鑫

在创新矿业厂区北边靠近锡铁山脚下,记者看到了两条铁路线和水泥站台。

创新矿业总经理张铭告诉记者:“这两条铁路线都是西矿的,靠近创新厂区的这一条是西矿租给公司使用的,我们为了上货方便修了一个站台,这条铁路线西矿基本不用,处于闲置状态,我们按照9元/吨的价格向西矿支付使用费。”

记者看到创新水泥站台上堆放了很多已经包装完好,准备外运的磷酸一铵。

创新矿业实际控制人陈高琪说:“咱们最不担心的就是运输。创新矿业距格尔木120公里,距大柴旦镇75公里,215国道从锡铁山镇西通过,青藏铁路从镇东通过。另外,锡铁山工业区已经建成铁路专用线和货站,铁路复线电气化也即将开通,外输没有问题。”

对于创新矿业的运力,青海大柴旦工委书记梁凤江告诉记者:“创新矿业是省里的重点扶持单位,是生产复合肥的试点企业。青海企业受地缘影响,运输很不平和,目前省里的态度是原材料进行本地深加工,不支持原料外输,但支持原料输入。如果创新矿业磷酸生产原料需要从外地运来,那么磷矿石卸了就可以直接用原车装货输出。”

陈高琪也向记者表示,“到6月底,关角隧道贯通电气化后,青藏铁路西宁至格尔木段复线就实现全线双线贯通。实现了电气化和客货分离后,这条铁路线运输能力将会大幅度提升。”

据记者了解,青海目前正在加紧铁路基础设施建设,青海全省运力有望在今年底到明年初将翻倍。青海目前的运量只有不到4000万吨/年,今年预计实现3900万吨运力,去年是3200万吨。

但是,对于铁路线的新增运力是否能通过宏观调配给创新矿业公司使用,还需要青海省的规划以及创新矿业自己的努力,陈高琪对此信心十足。

距离火车站约20分钟车程,记者看到了位于锡铁山脚下的创新矿业厂区。正对着公司大门500米处有两个巨大的圆形地坑,创新矿业总经理张铭告诉记者,“这就是西部矿业(601168)将近六十年的老尾矿库。”

其中一个尾矿库连接着管道水正在沉淀,另一个尾矿库旁边有明显的铲车车辙印。张铭说:“那个是我们的铲车拉尾矿渣留下的痕迹,等另一个坑的尾渣沉淀之后,我们再交换铲另一个尾矿,这两个尾矿库背后也是海量的硫精砂尾矿渣。”

张铭明确地表示:“这两个尾矿渣我们是免费取用,虽然管饱,但硫精砂的品位比较低,需要向西矿购买品位较高的硫精砂,两种按照1:1配比,投入高温炉进入生产线。”

张铭介绍说,生产的硫酸供磷酸一铵装置使用,副产铁粉供园区内生铁装置为原料。硫精砂和硫酸的产出比例也是1:1,即生产1万吨硫酸,需要1万吨的硫精砂混合原料。

按此比例,创新矿业目前已建成的硫酸产能为12万吨/年,每年需要向西矿购买6万吨高品位硫精砂,并从老尾矿配比6万吨低品位的免费尾矿砂。免费的不必言说,目前市场质疑的就是这需要向西矿购买的6万吨高品位硫精砂。

在创新矿业与西部矿业签定的“工矿产品购销合同”中,记者看到合同标的是“品位不低于35%的锡铁山硫精矿”,但供货数量没有明确,仅在约定条款里说明:“供货数量以卖方实际供货数量为准”。

通过合同可以确认,创新矿业的确每年从西部矿业购买高品位硫精砂,但购销数量由西部矿业决定,不能确定具体量值。

购销合同: “一年一签,价格随行就市”

记者手中的两份购销合同分别是2009年和2010年的合同,双方在每年12月26日续签下一年的合同,也就是说创新矿业与西部矿业的最新购销合同今年12月25日到期。

当记者向张铭询问与西矿的供货合同能否顺利续签时,张铭给出了坚决而肯定的答复:“合同一年签一次,续签合同没有问题。”

从西部矿业方面求证的消息显示,双方的确一直维持着长期供货关系,西矿每年产生的高品位硫精矿产量有15万吨左右,远远大于创新矿业6万吨的需求量。

另外,记者注意到合同中还约定硫精矿执行价格随行就市,如遇卖方价格调整,双方另行签订补充协议或确认函。”

一年一签的合同属于短期合约,对于短期合约,购买方显然在供应和价格上都稍显弱势,再加之合同约定价格由卖方根据市场行情随时调整,这导致购买方不但在供应时间上缺乏长期庇护,价格也受制于人。

ST贤成董秘马海杰告诉记者,经

显然,这样的宏观调配并不能一蹴而就,这需要一段时间,问题是创新矿业和ST贤成能等待多久?

投建设: 60%设施安装完工

青海大柴旦工委书记梁凤江认为,创新矿业并不是必须要用硫精砂,公司也可以外购硫酸,成本甚至还低。



18万吨合成氨在建项目

周欣鑫/摄

公司与西部矿业协调,创新矿业与西部矿业的购销合同有望在续签时变更为五年的长期合同,购销数额约定为每月不低于6000吨,并约定老尾矿无限期免费使用。新合同记者还没有看到,但如果新合同在价格上能够锁定,则对创新矿业意义重大。

另外,对于西部矿业将高品位硫精矿供应外地企业,青海省柴达木循环经济工业园办公室主任李建平表示:“尾矿硫精砂的价格一直在上涨,西矿将一部分硫精砂卖到外地是正常的企业行为。目前本省对循环经济的态度是所有可进入再循环体系的资源必须省内消化,首先要满足省内循环经济的应用,富余的再另做打算。”

在西宁采访时,青海大柴旦工委书记梁凤江曾经告诉记者,“循环经济不是一个企业的循环,要打破行政区划,进行大循环,目前国家对循环经济的支持力度那么大,省上一定会做宏观调配,在整体上考虑循环经济企业的社会效益和经济效益。”

只是这样就不能处理沉积多年的尾矿,不是纯粹的循环经济了,还少了一样副产品生铁,这在一定程度上降低了企业效益。”

据记者了解,创新矿业可以从大柴旦国华实业有限公司购买成品硫酸,每年产量10万吨。但创新矿业是循环经济示范企业,如果没有原料,外购硫酸,就谈不上循环经济示范。”梁凤江说。

记者了解到,目前公司生产用氨从宁夏运来,但每吨4700元的价格太高,为最大程度地提高效益,公司投建了18万吨合成氨项目。

在创新矿业硫酸厂右侧,记者看到了18万吨合成氨项目建设工地。很多从湖南、江苏等地购置的设备都已嵌套在建筑框架里,设备的安装操作厂房也正在全力施工之中,合成塔、余热炉水冷壁装置、二期项目75T锅炉、水循环处理设备、吸附塔设备等项目已经完成了约60%的工程。

创新矿业总经理张铭说:“所有设

万吨磷酸一铵装置、一部分供联碱装置、一部分外销。

作为循环经济,我们的生产线都是环环相扣的。硫酸装置和合成氨装置都是给磷酸一铵装置提供原料的,现在是由每年贵州陆发公司给公司提供磷矿石26万吨,再加上硫酸装置副产的蒸汽为加热能源,这就是一条完整的磷酸一铵生产线,年产量最高可达15万吨。”

全年产能: 每年开工300天不夸张

由于在锡铁山碰上了百年一遇的大雨,采访时记者一直穿着棉大衣。问题不可避免地转到了寒冷的气候是否会影响到产能。

张铭告诉记者,“我们的生产不受低温气候影响,用柴油将炉子打热到600度高温,把硫精砂投入高温炉,进入闭合生产线。创新矿业硫酸装置通过对余热回收、净化工段、转换工

段、尾气洗涤回收等环节的技术改造,每年操作时间达到300天毫不夸张。”

大柴旦工委书记梁凤江告诉记者:“早在设计硫酸装置时,创新矿业就已经充分考虑到海拔高,气候寒冷,空气中氧含量少等一些因素,因此在设备造型上参照超过12万吨规模配置的,所以目前的产能是真实可靠的。”

对于记者提出的冬季水结冰会影响生产的问题,张铭表示,创新的生

产线设计有余热回收装置,用余热加热,整个生产线不存在低温影响生产的问题。

记者看到,硫酸生产线中有些设备锈迹斑斑,张铭笑言:“我们的硫酸生产线不是停产生锈,生锈的是我们淘汰的部分,后面的蓝色管是新安装的替代设备,一直运转完好,而且比过去的更好用更环保。”

创新矿业的实际控制人陈高琪告诉记者,创新还准备投资一千多万元再装一个余热发电设备,公司各项工作进展顺利,公司产能在今年底到明年年初会有一个突飞猛进的表现。

大柴旦工委发改局局长杨青海认为:“创新矿业所涉及的项目属于典型的资源化再利用循环经济项目,符合国家产业政策,也符合青海省资源开发总体规划。创新矿业是省上非常重视的再循环企业,公司在前年曾经拿到过国家发改委的1400万专项资金支持。目前公司还处于建设期,调试成功后产能才能陆续释放出来。”

创新矿业+ST贤成=必然选择



周欣鑫/摄

证券时报记者 周欣鑫

根据增发预案,创新矿业的再循环经济项目总投资19.26亿元,截至今年3月底,创新矿业已累计投入建设资金约3.15亿元。从创新矿业2010年亏损的财报分析,创新无法独立完成后续近18亿元的投资。

为此,创新矿业曾经向当地银行申请过高额借款。在青海当地,金融系统有一个“潜规则”:只要是民营企业贷款,不管资质如何,利率在贷款基准利率上有可能再上浮20%。

因此遭遇资金瓶颈的创新矿业,在15亿元的增资和高息贷款面前,陈高琪没理由不选择ST贤成。

2011年初,ST贤成曾通过定向发行不超过1.46亿股股份的方式,收购了5家煤矿股权,完成了主营业务从纺织、房地产行业向煤炭资源行业的转身。公司当时公告原文为:“本次发行完成后,随着募投项目的投产,公司的业务结构将变成煤炭资源开发、煤磷矿及尾矿深加工。”

现在再回头研读公司的公告措辞,显然,在今年初的第一次定向增发时,

公司已然对本次的再循环深加工项目埋下伏笔。

根据创新矿业提供的资料,按照完全达产测算,创新矿业12万吨/年硫酸的各项成本分别为硫精矿、催化剂、柴油、燃料动力、水、电、工资等单位产品制造成本267.59元/吨,而整条生产线产品有硫酸,副产蒸汽、生铁,单位产值524.16元/吨,利润率达到96%。在建的18万吨/年合成氨装置主产液氨,副产二氧化碳和甲醇,单位产品制造成本1580.75元/吨,单位产值3122元/吨,利润率达到97%。

公开资料显示,创新矿业的再循环项目达产后预计正常年份销售收入约36.09亿元,年平均利润总额约5.86亿元,年平均税后利润约4.39亿元,预计该项目可带给ST贤成3亿元左右净利润。

这对于一家2011年一季度净利润只有573万元的公司而言,每年3亿的净利显然十分诱人。但ST贤成总资产只有14.65亿元,此次大手笔募资15.5亿元,而且项目投资回收期近六年(含建设期),较长的投资周期和市场隐存的种种变数让这个方案引发了资本市场的高度关注。

创新矿业2010年净利润亏损119万元,青海省对省内物资的宏观调配什么时候能够实践?创新矿业能等待多久?这些疑问都需要时间去证明。

陈高琪: 矿藏为生产提供保证

证券时报记者 周欣鑫

作为目前国内海拔最高的硫酸厂,创新矿业长达500米的露天硫酸生产线在空旷的柴达木盆地上显得有些壮观。

在创新矿业指挥部里,记者见到了处于舆论中心的陈高琪。

作为创新矿业的实际控制人,陈高琪参与了此次ST贤成的定向增发,他自掏腰包以现金认购的金额达1.5亿元。

皮肤黝黑,常年蹲守在大柴旦矿区的陈高琪告诉记者,外界对他和创新矿业的质疑都让他愤怒,作为青海省劳模,他多年的成绩都是靠自己的辛苦努力换来的。

海西有丰富的盐湖资源、矿产资源,还是中国的钾都。创新矿业的项目所在地矿产资源丰富,有煤炭、铅锌矿、钾盐、磷矿等多种矿藏,周边的开采矿区有锡铁山铅锌矿、绿草山煤矿、大头羊煤矿、鱼卡煤矿和大、小柴旦湖的硼土矿,煤矿有大煤沟煤矿年产90万吨、开原煤矿年产30万吨可以提供,原料氯化钠、氯化镁主要有创新矿业公司周边60公里内的大华钾肥、盐湖集团、黄河钾肥、藏格集团等公司

提供,可以说所有原料都可以在当地产生,完全可满足公司循环经济项目建成投产的原料需求。”

据记者了解,除了再循环项目外,创新矿业还持有大头羊煤业有限公司30%股权,项目的能源供给具备一定保障。

另外,创新矿业还有两张探矿权证:青海省都兰县冰沟磷矿预查,勘查面积6.97平方公里;青海省都兰县小庙磷矿预查,勘查面积13.53平方公里,有效期均至2012年11月10日。

陈高琪向记者表示:“这个项目并不是简单的硫酸、磷酸生产,它是一整套的循环项目,建好的是一期硫酸生产线,目前在建的是以合成氨生产线为主的100万吨复合肥项目,包括年产18万吨合成氨、2万吨超细氢氧化镁、30万吨纯碱、30万吨氯化铵、5万吨氯化钠、100万吨复合肥,并附产1.5亿块免烧砖、1万吨甲醇、3.2万吨生铁、150吨硫磺。”

“所有的生产工艺环环相扣,实现开始即循环、生产即清洁。公司参股大头羊煤业,还拥有两个磷矿,后续装运的原料可以实现自供自销。”陈高琪自信地告诉记者。