

央地重组生变 中国五矿“进滇”遇阻

证券时报记者 刘灿邦

央地重组是近年来国企改革领域兴起的一种重要模式，特别是刚刚过去的2019年，中国宝武入主马钢集团、招商局集团控制辽港集团等案例相继落地，将央地重组推向了高潮。

然而，央地重组并非一帆风顺，近日，锡业股份、贵研铂业、五矿稀土纷纷发布公告，中国五矿与云南省政府原计划推进深化合作，但相关方就具体合作事项未能达成一致，这也直接导致锡业股份、贵研铂业实际控制人变更一事落空。

五矿控股云锡竟然终止了，原本以为这件事情是板上钉钉的。”一位有色行业研究员在与证券时报记者交流时对此感到颇为意外。记者注意到，早在2017年3月，云南省就与中国五矿签署了战略合作框架协议，虽然此次深化合作未能成行，双方未来是否会进一步合作有待观察。

央企入滇

中国五矿与云南省政府拟深化合作的消息始于2019年6月，虽然上述三家公司均未对可能的合作做进一步解释，但从锡业股份与贵研铂业对合作事项“可能导致公司实际控制人发生变更”的描述来看，中国五矿计划入主云南锡业集团（控股）有限责任公司（下称云锡控股）。

锡业股份的控股股东是云南锡业集团有限责任公司（下称云锡集团），贵研铂业的控股股东是云南省贵金属新材料控股集团有限公司（下称贵金属集团），云锡控股分别持有云锡集团及贵金属集团100%的股份。

天眼查数据显示，云南省国资委直接持有云锡控股65.81%的股份，因此，也是云锡股份与贵研铂业的实际控制人；若实际控制人发生变更，意味着云南省国资委必然从中国五矿出让所持云锡控股股份。但从目前情况来看，这一计划暂时宣告终止。

中国五矿与云南省的合作还要追溯到2017年3月，当时，双方签署了战略合作框架协议，中国五矿表示，框架协议签订之后，将按照协议大力推进相关工作；云南省则表示，希望中国五矿全面挺进云南，在金属矿业等领域开展广泛合作，助力云南实现跨越式发展。

证券时报记者注意到，在协议签订后，云南省与中国五矿互动频繁。中国五矿提到，愿与云南省共同打造稀土和稀贵金属发展平台，加大在有色金属资源开发、新材料产业整合等方面合作力度；云南省则表示将推动双方在金属矿业等领域开展深入合作。



图虫创意/供图 官兵/制图

事实上，中国五矿并不是第一家希望进入云南的大型央企。2018年5月，中铝集团与云南省签署合作协议，在此之后，云冶集团、云铜集团等原先隶属于云南省国资委的企业被纳入到中铝系统内，云铝股份、驰宏锌锗两家公司实际控制人也发生变更。

央企纷纷把业务及资本触角伸向云南的背后，实际上是云南省已经启动近十年的“央企入滇”战略，借助央企力量推动云南省企业和资源的整合重组。对中铝、五矿等央企来说，云南丰富的有色金属矿产资源对他们有着十分强大的吸引力。

一位有色行业分析师告诉证券时报记者，云南地方国企负债率普遍偏高，有色金属冶炼产能过大，但又没有与之匹配的深加工能力，云南省引进大型央企也是希望能够帮助解决这些问题。长江商学院大企业治理与创新研究中心研究员李锦也向记者表达了类似看法。他说，云南矿产资源比较多，但是云南企业的加工能力并不强，处在产业链的中低链条上，与央企合作对于进入中高产业链条是有帮助的。

五矿扩张

云南资源丰富，在云南省与中国五矿的沟通过程中，双方还曾围绕多晶硅材料、钨、铍、稀土等有色金属开发展开了交流。以云锡控股为例，其产品就涵盖锡、铜、铅、锌、镍、锑及砷化工、稀贵金属等。

云锡控股下属的核心上市平台，从资源端及产品端来讲，两家公司的稀缺性十足，这也是中国五矿原计划入主的重要驱动力。

资料显示，贵研铂业是从事贵金属研究、开发和生产经营的国家级高新技术企业，也是国内唯一在贵金属新材料领域拥有系列核心技术和完整创新体系、集产学研为一体的上市公司。锡业股份则是一家以锡为主的综合性有色金属企业，是世界锡行业的龙头企业。

记者注意到，除了云南以外，中国五矿近年来持续在资源大省攻城略地。按照中国五矿董事长唐复平的表态来说，集团在全球金属矿业领域打通了从资源获取、勘查、设计、施工、运营到流通、深加工的全产业链，资源勘探开发能力得到进一步增强，资源获取意愿显著提升，在全球范围内对战略性金属资源布局力度进一步加大。

贵州是中国五矿瞄准的重点区域之一，中国五矿将矿产资源开发摆在双方合作的重要位置，贵州省也回应称，贵州矿产资源丰富，铜仁锰矿储量亚洲第一，毕节铅锌矿是贵州省第一个超大型铅锌矿床，开发潜力巨大，欢迎中国五矿深度参与贵州省矿产资源的勘探开发运营。

虽然此次“进滇”遭遇失利，但从过往历史看，收购资源大省的本土企业仍然有可能是中国五矿扩张的重要方式之一。面对云南的资源富矿，云南省是否会对中国五矿再度抛出橄榄枝、双方又是否会就中国五矿入主云锡控股重启谈判值得跟踪。

在位长期观察国企改革的人士看来，政府部门是有动力推动央地重组联姻，特别是在垄断性、资源型领域，通过央企重组地方国企，能够进一步提高这些领域的集中度以提高运营效率；同时，还能够采取提高分红比例等方式进一步为财政收入“开源”，实现一举多得。

迎中国五矿深度参与贵州省矿产资源的勘探开发运营。

中国五矿还成立了新材料中央研究院，正极材料、硅碳负极材料等多个领域的科技研发实力全国领先。目前，中国五矿正全力打造新能源产业正负极材料闭环产业生态系统，将发展石墨产业作为企业未来重要的新增长点，在这方面，中国五矿与黑龙江已展开合作。

值得一提的是，通过在资源大省展开并购从而实现扩张的模式，中国五矿已经屡试不爽。2009年12月，中国五矿对湖南省有色金属控股集团实施战略重组，后者的控股股东由湖南省国资委变更为中国五矿；彼时，中国五矿还对山东的鲁中冶金矿业集团公司实施了重组。

虽然此次“进滇”遭遇失利，但从过往历史看，收购资源大省的本土企业仍然有可能是中国五矿扩张的重要方式之一。面对云南的资源富矿，云南省是否会对中国五矿再度抛出橄榄枝、双方又是否会就中国五矿入主云锡控股重启谈判值得跟踪。

在位长期观察国企改革的人士看来，政府部门是有动力推动央地重组联姻，特别是在垄断性、资源型领域，通过央企重组地方国企，能够进一步提高这些领域的集中度以提高运营效率；同时，还能够采取提高分红比例等方式进一步为财政收入“开源”，实现一举多得。

*ST凯瑞获赠物管资产 赠与方回应市场关切

证券时报记者 于德江

1月1日晚间，*ST凯瑞（002072）公告，为支持公司发展，改善公司资产结构，增强公司经营实力，公司同意山西龙智能源化工有限公司及宁波广世天商贸有限公司无偿、不可撤销地向公司子公司荆门德智物业管理有限公司赠与其持有山西龙智物业管理有限公司（下称“龙智物业”）98.9%股权。

在此之前，龙智能源、广世天各自持有龙智物业0.5%的股权，但与上市公司*ST凯瑞并无关联关系。此次赠与完成股权变更之后，龙智能源、广世天拟在12个月内，由自身或一致行动人通过协议转让、大宗交易、集中竞价等符合法律的方式增持不低于*ST凯瑞总股本5%的股票。因此，此次赠与有可能构成关联交易，这取决于赠与方后续能否完成增持计划并无必然联系。

天眼查数据显示，龙智能源的唯一股东是龙智集团，后者注册地在香港。广世天的唯一股东是自然人毕经祥，其名下仅有此一家企业。*ST凯瑞公告显示，毕经祥为获赠资产龙智物业的实际控制人。证券时报·e公司记者致电毕经祥，对于无偿向*ST凯瑞赠与股权资产的目的，其表示是自愿赠与的，其它的不便透露。

对于后续增持计划，毕经祥称，会增持，这不算啥，*ST凯瑞5%股份也没多少钱。*ST凯瑞最新市值10.24亿元，以此计算5%股份对应市值约5100万元。据毕经祥本人介绍，其为山东人，此前主要在山东、山西、浙江这三个地方开展原煤、精煤等方面的业务，稍早之前投资龙智物业，原本是想进入房地产行业。毕经祥还表示，龙智集团并不是其所控制的公司。

*ST凯瑞持有德智物业99%股权，后者注册资本仅10万元，2019年12月19日刚刚成立。从这一点来看，应为受让资产专门设立的项目公司。获赠资产龙智物业注册资本1.5亿

元，2019年11月12日成立，龙智能源出资2000万元占比13.3%，广世天出资1.3亿元占比86.7%。截至2019年11月底，龙智物业总资产为2.18亿元，总负债1820万元，净资产2亿元。2019年11月，龙智物业营业收入64万元，净利润34万元。龙智物业拥有山西省襄汾县一块土地的使用权，该公司主要业务为对外出租上述土地使用权及地上建筑物、构筑物，并以此作为主要收入来源。

*ST凯瑞同日公告显示，该笔股权资产赠与已经火速完成了过户。公告称，2019年12月27日，*ST凯瑞取得了山西省襄汾县市场监督管理局发回的《企业信息查询单》，查询单显示龙智物业已完成工商变更登记手续，龙智物业现在股东已变更为德智物业（持有98.9%股权）、广世天（持有0.6%股权）、龙智能源（持有0.5%股权）。

*ST凯瑞表示，获赠股权资产完成后，公司子公司德智物业公司直接持有龙智物业公司98.9%股权，龙智物业的主营业务是工业园区租赁收入，未来每年租赁收入不低于1264.37万元，有利于改善公司经营情况和盈利能力；公司根据《企业会计准则》相关规定把该股权资产赠与所形成的利得计入所有者权益（资本公积）科目或营业外收入科目，对于公司改善资产结构、减少净资产负债将带来积极影响。

稍早之前，*ST凯瑞已经低价转让多家子公司股权，目的是“精简公司结构，节约管理成本，减少负面因素”。这些交易包括：均以1元的价格转让天津德棉100%股权、晟通恒安51%股权、宝煜峰100%股权给北京乾元红升企业管理咨询有限公司，子公司均以1元的价格转让所持霍尔果斯凯德科技100%股权、北京讯通100%股权等。深交所已对*ST凯瑞发出关注函，要求公司核查并说明交易对价合理性、拟受让方乾元红升主要股东、实际控制人是否与上市公司、上市公司的潜在实际控制人（如有）存在关联关系，该公司是否属于为了承接公司拟处置股权而专门设立。

粤民投旗下公司举牌辽宁成大 计划继续增持

证券时报记者 孙宪超

辽宁成大（600739）昨日晚间公告，韶关市高腾企业管理有限公司于2019年12月31日以自有资金通过集中竞价的方式增持公司60万股，增持股份占公司总股本的0.04%。本次权益变动前，韶关市高腾企业管理有限公司持有公司7588.56万股，占公司总股本的4.96%。本次权益变动后，韶关市高腾企业管理有限公司持有公司7648.56万股，占公司总股本的5%。

辽宁成大业务分为医药医疗、金融投资、供应链服务（贸易）和能源开发四大业务。辽宁成大医药医疗板块分为生物制药、医药流通和医疗服务，其中生物制药业务由子公司成大生物负责开展，主要从事人用疫苗的研发、生产和营销工作；公司的金融投资业务分长期投资业务和基金业务，长期投资为参股广发证券、中华保险两家公司；供应链服务（贸易）业务由成大国际、成大贸易和成大钢铁3家子公司开展，主要从事纺织品出口及大宗商品贸易；能源开发业务主要由子公司新疆宝明负责开展，专门从事油页岩开采、页岩油生产和销售。

辽宁成大2019年三季报显示，在公司前十大股东名单当中，并未出现韶关市高腾企业管理有限公司的名字。

最新披露的简式权益报告书显示，韶关市高腾企业管理有限公司最早是在2019年7月买入16万股辽宁成大，但是当月即全部卖出。之后，韶关市高腾企业管理有限公司又先后于10月、11月买入1905万股、5万股，随后于12月通过大宗交易买入

5640.02万股，通过集中竞价买入98.54万股。最终，韶关市高腾企业管理有限公司持有辽宁成大7648.56万股，占公司总股本的5%。

韶关市高腾企业管理有限公司成立于2018年9月10日，公司的经营范围包括企业管理；以自有资金进行项目投资；投资咨询服务；财务咨询服务等，广东民营投资股份有限公司持股100%。

据了解，广东民营投资股份有限公司的简称是粤民投，粤民投成立于2016年9月8日，是由广东省政府指导推动、广东省内多家大型民营企业发起设立的民营投资公司。粤民投首期创立股东共16家，包括贤丰控股、华美集团、美的控股等，分别代表着广东省乃至国内民营经济的龙头行业，覆盖了传统优势产业及高新技术产业。

粤民投的官网显示，该公司董事长由原易方达基金管理公司董事长叶俊英担任，核心团队具备丰富的投资管理经验。“粤民投”计划注册资本500亿元，首期已实缴资本金160亿元。到目前为止，“粤民投”是国内各省已设立的地方民营投资平台当中，资本规模最大、涵盖领域最广、民企组成最具代表性的一家。

本次韶关市高腾企业管理有限公司举牌辽宁成大的目的，是基于对上市公司发展前景的看好，从而进行的一项投资行为。韶关市高腾企业管理有限公司计划在未来12个月内以自有资金或合法自筹资金累计增持上市公司股份不低于100万股。

值得一提的是，2018年，辽宁成大还曾获得新华联控股举牌。

发力生猪养殖 罗牛山拟募资近25亿扩产

证券时报记者 陈静

提起罗牛山（000735），最先想到的是赛马概念股、海南本地股，事实上罗牛山是一家以生猪养殖为主的企业。随着生猪养殖行业景气度上升，不少上市公司频频发力布局生猪养殖，罗牛山也动作不断。

半个月前，罗牛山拟投资3.25亿元建设三亚崖州生猪养殖项目，如今又计划大手笔投资多个现代化生猪产业化项目。1月1日晚间，罗牛山公告，拟定增募资不超24.84亿元，投资生猪产能扩张项目。

发力布局生猪养殖产业

罗牛山主要从事大农业（佳猪养殖及屠宰加工业务、冷链业务）、房地产、教育等业务，其中大农业为主，房地产业务、教育产业为辅。

罗牛山表示，与行业龙头相比，公司现有生猪养殖业务规模相对较小。本次募集资金投资项目均将聚焦公司主业，涉及多个现代化生猪养殖产业化项目。具体来看，主要包括罗牛山崖州15万头现代循环农业示范基地项目、儋州乐满20万头生态养殖基地项目、儋州大讲20万头生态养殖基地项目、儋州东岭20万头生态养殖基地项目。

据介绍，本次募集资金投资项目全部实施并达产后，公司预计将新增

年生猪出栏135.63万头，存栏能繁母猪数量以及商品猪的生产能力均将得到大幅提升。

随着商品猪市场价格上升以及生猪产业景气度上行，罗牛山表示，将主动把握生猪产业发展的黄金周期，及时布局，加大投资，扩大生猪养殖规模，提升生猪养殖效率，并积极拓展屠宰加工、饲料生产等产业链配套布局建设，快速完成公司产业链布局发展，进一步提高市场份额。

就在半个月前，罗牛山曾公告，拟投资3.25亿元建设三亚崖州生猪养殖项目，项目建成后有利于公司扩大生猪养殖规模，提高公司区域市场占有率，进一步增强公司的综合竞争力等。

生猪景气度有望延续

根据Wind资讯及美国农业部（USDA）的数据，自2010年中国猪肉消费量突破5000万吨以来，中国猪肉消费量目前已基本稳定在5500万吨。2018年，中国猪肉消费量为5539.8万吨。虽然猪肉供给减少带动的猪肉价格上涨令2019年国内猪肉消费量有所下降，但根据农业农村部市场预警专家委员会发布的《中国农业展望报告（2019-2028）》，未来十年中国猪肉消费量仍将处于稳定增长的状态。

受非洲猪瘟等因素影响，根据国家统计局统计，2018年中国猪肉产量

为5403.70万吨居全球第一，约占同期全球猪肉产量11293.8万吨的47.85%；而2019年前三季度，全国猪肉产量仅3181万吨，下降17.2%。截至2019年10月，我国生猪存栏总量为19075万头，能繁母猪存栏量为1924万头，均处于较低水平。能繁母猪存栏量较低的现状在一定程度上抑制了生猪的补栏速度。因此，预计未来生猪市场价格仍将稳定在一定水平以上。

生猪行业产能减少及非洲猪瘟等因素综合影响下，自2018年5月以来，我国生猪价格进入上升通道，全国22省市平均生猪价格从2018年5月初的10.1元/千克增长至2019年12月的33.95元/千克，增长236.14%。

罗牛山表示，从短期来看，生猪市场的供需现状将为生猪养殖产业链提供良好的盈利空间。长期来看，居民饮食消费的提升为以生猪养殖产业链为代表的现代畜牧业的长期发展提供有力支撑；同时，集饲料生产和养殖为一体的产业化养殖模式，在养殖成本、疫情防控以及融资方面具有较强的竞争力，以市场化为导向的工业化集中饲养将成为生猪供应的主要来源。

多家A股公司密集布局

除罗牛山外，多家上市公司在生猪养殖行业投资布局，如康达尔、唐人