

# 借助资本市场优化配置 山西能源产业快速发展

煤炭电力能源企业借助资本市场实现产业升级,正在使山西经济站在一个新的起跑线上。经济人士认为,利用资本市场的融资功能促进优势企业做强做大,是山西省上市公司走出的一条成功之路。

作为煤炭大省的山西,近年来前进步伐不断加快,煤炭产业的收益已占到山西省可用财力的一半。但专家们认为,山西煤炭产业目前也面临着改造调整升级,山西产业结构调整如何,在很大程度上取决于煤炭能源产业调整的成效。

中国能源的“山西板块”,近年来无论对国家能源安全、国民经济发展和现代化建设,还是在兴晋富民方面,都作出了巨大贡献,但在资本市场上还存在着利用资本结构单一、规模总量偏小等问题。

按照山西省“十一五”规划,山西省将建设全国新型能源和工业基地,需要完成大约16000亿元的固定资产投资。而解决如此大规模的资金投入,除了财政自筹,国有、民营企业自有资金投入以及国家、地方金融机构的支持,加快区域资本市场发展,通过境内外多渠道、多方式筹集国际国内资本,扩大直接融资规模,是一个明智的选择。

山西的领导层认为,借助资本市场的力量是一个明智的选择。在山西,煤炭能源上市公司整体业绩不错,是山西的龙头企业,在全国现有的煤炭能源类上市公司中,山西的上市公司就占到了半数以上。

近年来,山西煤炭能源产业改造调整和升级,注意充分利用了资本市场吸引战略投资者参与煤炭能源企业的改制重组,实现了煤炭能源产业的集团化、规模化,打造山西煤炭能源的“航空母舰”。

记者从山西省发改委了解到,山西日前制定出台了《山西省2008年至2010年深化经济体制改革的指导意见》,目前正在积极促进企业改制

和省属煤炭骨干企业进行区域性煤矿重组,已收购和整合地方煤矿33个,涉及资源储量40多亿吨。

专家认为,中国正处在工业化发展时期,对能源需求较高,这对于拥有丰富煤炭资源的山西来说,无疑是一个千载难逢的发展机遇。除去股票市场,资本市场还有债券市场和其他形式。产业实体利用资本发展,不能一味看重规模和产量,还要注重产品品质和产业结构的合理配置。

山西省发改委在今后两个月的工作建议中提出,要加大资源整合和兼并重组力度,进一步提高传统产业集中度和产业水平。2010年前煤矿数要控制在1500个以内,要彻底关闭一批单井规模在30万吨以下的矿井,通过淘汰落后产能,为国家“十一五”规划的大型骨干矿井建设腾出产能空间,提升山西省煤炭产业的整体水平。

## 山西五大煤业集团整体上市目标明确

山西省人民政府资本市场发展办公室主任王华接受本报记者采访时说,山西是晋商故里,晋商之所以能在明清称雄300年,重要的一条是产业和金融资本的有机结合。山西省五大煤业要做大做强,实现国际化、市场化、现代化、新型化,就必须加快整体上市步伐,以实现产业资本和金融资本的融合。

山西企业上市融资以1994年1月6日山西汾酒在上海证券交易所挂牌为标志,经过近15年的发展,已经形成具有一定规模和影响力的“山西板块”。王华说,根据山西省企业状况,山西推进企业上市要抓住“生小抓大”两个重点。上



小,就是尽快使山西中小企业上市实现零的突破,加大高新技术企业上市准备,为创业板的推出积极做好准备。抓大,就是促进各类大型企业集团整体上市,其中重中之重是加快山西省属五大煤业集团的整体上市。为了加快煤炭工业的集约化、现货化、国际化,考虑到煤种的赋存和区域布局,山西省组建了同煤、焦煤、潞安、晋煤、阳煤五大煤业集团。其中,同煤、焦煤、潞安、阳煤都实现了部分上市,晋煤的蓝焰股份也已进入上市程序。五大煤业集团煤产量占到山西省的50%,按照资源整合和煤炭产业发展规划,到2010年五大集团的产量将占到山西省全省总产量的70%。可

以说,五大集团的发展事关全国的能源安全,事关山西的发展大局。山西省26家上市公司中,有9家为煤炭企业。中国上市公司的“山西板块”就是中国股市的“煤炭板块”。

王华说,五大煤业集团靠发展资本市场、加快资产资本化,实现新型化已经上路,并已取得了明显成效。同煤集团的塔山矿并创造出“资源—产品—废弃物—再生资源”反馈式循环经济发展模式,成为循环经济的成功示范。除了煤电,山西煤炭的另几条产业链也呈现出“立足煤、延伸煤”的特点,潞安集团、晋煤集团走出了“煤变油”、“煤—焦—化”的新路子;阳煤

的兆丰铝业实现了“煤—电—铝”齐头并进;晋煤、阳煤和潞安三大集团已形成煤与非煤产业各占一半的格局。

五大煤业集团的发展方向是全面实现新型化,出路是加快上市步伐实现资产资本化。五大煤业集团实现全面新型化,要突出的三个目标是:实现开采方式的新型化;加快产业结构高速,实现产品结构新型化和实现煤焦产品生产和消费过程的洁净化,减少或避免煤炭生产过程的外部不经济。

王华表示,企业上市后募集的资金不能光投入煤业,还要在扩大资源储量的同时,研究上下产业链的发展,推动煤炭产业基金的发展。

## 山西积极研究设立煤炭期货交易所

素有“煤都”之称的山西,目前正在研究设立中国(太原)煤炭期货交易所。

据山西省人民政府资本市场发展办公室提供的情况,根据山西省领导的安排,由山西省资本办牵头,组织省政府有关单位和人员参加,近期完成了《关于设立中国(太原)煤焦期货交易所的申请报告》和《设立中国(太原)煤焦期货交易所的可行性研究报告》两个文件的起草工作。

山西省人民政府资本市场发展办公室主任王华说,虽然在山西省设立中国(太原)煤炭期货交易所尚有一定的难度,但我们不断完善有关方案,积极推动相关工作,争取早日实现以上目标。

## 产业经营获动力 兰花科创意尝资本甜头

山西兰花科技创业股份有限公司上市10年来,总资产由上市当年的9.72亿元增至92.22亿元,增长8.49倍;净资产由5.59亿元增至40.14亿元,增长6.18倍。2007年完成主营业务收入34.95亿元,实现利润8.61亿元,净利润5.77亿元,每股收益1.41元,分别是上市当年的11.1倍、13.67倍、10.9倍、5.87倍;净资产收益率近四年始终保持20%以上。

10年来,兰花科创意通过首发、配股、定向增发,从资本市场募集资金10.1亿元;此外,还调动银行资金和其他资金共计66.5亿元,使产品经营有了资本的强有力支撑。

兰花科创意利用募集来的巨额资金,对所属煤矿、化肥厂进行了大规模的新建、改建、技术改造,公司煤炭、化肥两大主业的生产规模、技术装备、管理水平都有了质的提高。

兰花科创意先后利用募集资金2亿多元对巴公化肥厂(兰花科创意化工分公司)和晋城市第一化肥厂(兰花科创意化肥分公司)进行技术改造,使巴公化肥厂当年完成了4.5万吨/年合成氨的技术改造,实现利润350万元;晋城市第一化肥厂从生产小碳铵到生产出晋城市第一粒尿素,完成了“Y830”项目,形成年产18万吨合成氨、30万吨尿素的生产能力。此外,还对大阳煤矿(兰花科创意大阳煤矿分公司)和伯方煤矿(兰花科创意伯方煤矿分公司)进行了技术改造,利用1.5亿元资金提高大阳煤矿的煤炭生产能力和伯方煤矿的洗煤能力。经过技术改造,大阳煤矿当年就形成了年产100万吨的生产能力,伯方煤矿建成全国第一座装配式高标准洗煤厂,入洗能力达到60万吨原煤。

兰花科创意资本运营较为成功的是玉溪煤矿。玉溪煤矿是集团公司晋山煤矿的接替井,3#煤储量4,设计规模240万吨/年,当时急需9250万元的采矿权价款后方可办理采矿许可证,晋山煤矿无力负担。在这种情况下,兰花科创意与晋山煤矿共同筹建山西兰花科创意玉溪煤矿有限公司。该公司注册资本1亿元,兰花科创意出资9500万元,持有95%的股权;随后,公司又投入3500万元参与增资,持股66.67%,顺利完成了并购工作。

收购晋城煤化工公司,更是兰花科创意资本运营的代表作。晋城煤化工年产18万吨合成氨30万吨尿素项目是国家“九五”化肥工业发展规划中建设晋城200万吨大化肥基地的重点项目。兰花集团先后向晋城煤化工公司“Y830”项目投资3.36亿元,占实际出资额的70.5%。2006年8月,兰花集团和兰花科创意达成协议,由兰花科创意以现金37699.33万元收购集团持有的煤化工公司的70.5%的股权。兰花科创意成为第一大股东,使兰花科创意尿素产能新增30万吨。

10年来,兰花科创意在煤炭产业投入资金22.32亿元,先后完成伯方180万吨/年、大阳150万吨/年、唐安150万吨/年,中美合作大宁400万吨/年,四座百万吨以上高产高效矿井和新建望云西区接替60万吨/年矿井,伯方、望云两区60万吨/年选煤厂建设。收购山阴口前煤业30万吨/年和临汾两座煤矿,建成了500万吨/年战略装车系统一套,筹建的总投资22.7亿元的玉溪煤矿240万吨/年项目已获得国家发改委核准。化肥产业投入资金30多亿元,从小碳铵技改起步,高浓度化肥尿素从无到有,技改建成一套“Y8万吨合成氨、30万吨尿素”两套“8万吨合成氨、13万吨尿素”装置,新建两套“Y8万吨合成氨、30万吨”装置,尿素总产能达到120万吨,成为全国最大的尿素生产企业之一,筹建的总投资28亿元的煤化工二期“30万吨合成氨、52万吨尿素”项目前期工作进展顺利。新型煤化工产业投入资金7亿元,建成年产20万吨甲醇转化10万吨二甲醚和1.5万吨纳米碳酸钙两套装置。

通过实施产业升级和产品结构调整,公司由单一的煤炭产业发展成为以煤炭和尿素为主导、以开发新型煤化工产业为方向的大型煤与煤化工企业集团,形成了年产1200万吨煤、120万吨尿素、30万吨甲醇、10万吨二甲醚总能力。

兰花科创意在充分发挥融资功能的同时,始终把“为国家创造财富,以业绩回报股东”作为经营宗旨,努力实现股东财富最大化,上市10年实施了8次分红,累计分配现金达到6.5亿元,约占融资总额的65%。近年来,公司每年都坚持分红比例不低于净利润的30%。2008年,兰花科创意被评为“2007年度上市公司股东回报百强”。



## 山西重点工程进展顺利 去年基本实现投资目标

记者从山西省发改委了解到,面对不断蔓延加剧的国际金融危机、国内自然灾害以及能源原材料价格动荡的严峻复杂形势,山西采取有力措施,确保了经济运行基本态势良好;预计2008年年底能够完成投资373.1亿元以上,基本实现全年投资目标。

2008年计划完工的10个项目中,太原飞机场扩建项目已于7月正式投入使用;山西漳山发电公司新建两台600兆瓦燃煤空冷发电机组顺利通过168小时试运行,投入生产;晋瓦铁路项目2年多的建设在10月竣工通车,晋城和潞安两个煤基合成油示范厂初步具备生产条件;山西焦化90万吨焦炉改造项目进展顺利,能够实现当年开工当年竣工的目标;晋济高速公路和运城南环高速公路全线贯通,年内通车运行;大同采煤沉陷区和棚户区改造二期工程基本完成,目前正在配套水暖电的施工;山西电网500千伏改造项目,有4个变电站及相关线路具备投运条件。

19个计划新开工项目中,山西科技馆、山西图书馆和山西大剧院工程分别在7、8月份开工建设,山西大医院建设方案在近期确定。太原南方重型汽车改造项目、太钢5万吨无缝钢管和精密带钢改造项目如期开工建设。平遥耀光煤电等新建电力项目进展顺利。万家寨引黄北干工程获得国家批准,控制性工程全面开工。龙华水库枢纽工程、坪上引水、夹马口北扩等水利工程在上半年陆续开工建设。闻喜至济源、灵丘至平鲁等高速公路项目、山西医科大学新校区建设等教育园区项目由于土地制约,未能按计划建设。

从2008年重点工程完成情况看,10个有竣工投产任务的项目能够按期完成;19个新开工项目中已有10个开工,另外几个未开工项目正在努力争取,大部分重点工程进展顺利。

本版文章  
由本报记者 张小明 刘海民撰写

## 登陆资本平台 大秦铁路运量续增凸现竞争力



大秦铁路股份有限公司由太原铁路局控股、联合同煤集团等6家与铁路运输业务相关联的企业发起设立,是我国铁路第一家以路网干线为主体改制成立的股份公司。2006年8月1日,大秦铁路股份有限公司在上海证券交易所隆重上市,标志着铁路系统拓宽融资渠道取得重大突破,也为投资者带来了铁路运输概念的绩优蓝筹股。

### 搭建铁路系统融资平台

大秦铁路是我国运量最大、效率最高的煤运通道。公司所辖的大秦线是我国第一条单元电气化重载煤运专线,西起北同蒲线的韩家岭站,东至秦皇岛地区的柳村南站,全长658公里,是我国主要煤炭调出区山西、陕西、内蒙古西部煤炭外运的主通道,煤炭运输量占全国铁路煤运量的五分之一,担负着“西煤东运”的战略任务。2007年,大秦线煤运量突破3

亿吨,连续三年递增5000万吨。作为铁路运输系统的优良资产和成功代表,大秦公司以路网干线重组改制上市,通过转换经营机制、创新管理制度、探索我国铁路投融资体制改革的新模式,为进一步推进铁路股份制改革积累了宝贵经验。

大秦铁路首次发行A股30.3亿股,一次性从资本市场融入权益性资金150亿元。其中68.7亿元用于收购北同蒲、丰沙大等资产,14.5亿元用于收购大秦铁路专用货车,保证了公司资产的独立和业务完整。21.5亿元用于大秦线2亿吨扩能改造,有效解决了扩能改造存在的资金缺口,为大秦线“内涵挖潜、持续增量”奠定了基础。补充公司流动资金34.88亿元,有效改善公司财务状况,为持续融资奠定了基础。这样的筹资方式和资金投向,不仅解决了大秦铁路扩能改造和公司扩张发展急需的资金问题,而且搭建了铁

路从资本市场融资的平台,实现了铁路运输企业通过市场化运作方式,扩张资产规模,形成资本积累的良好循环,对铁路持续进行权益性融资进行了有益探索。

### 实现通道能力持续增长

大秦铁路股改上市的几年,也是公司步入快速发展、运量增速最快的几年。

受益于铁路实行全路调度集中指挥的优势,受益于严格的安全管理,受益于先进技术装备的有力保障,通过提高重载运输的集约化程度,扩大1万吨、2万吨列车的开行规模,大秦线运量从2004年的1.5亿吨起步,连续三年每年增运5000万吨,到2007年达到3亿吨,创造了世界铁路运输的奇迹。据有关部门测算,大秦线每年增运的5000万吨煤炭,相当于新建一条大能力通道,增运一个华北电网、13.4个装机容量百万千瓦时的中型发电厂一年的发电耗煤量,有效缓解了煤电油运紧张状况,为国民经济持续健康发展提供了运力保障。

长期以来,大秦铁路一直致力煤炭重载运输的探索和实践,打造具有独特优势的核心竞争力。改制上市后,通过在资本市场直接融资,公司集中资金加大科研开发和成果转化力度,技术装备体系在短时间里实现了大幅度提升,购置了世界先进的HXD型交流传动电力机车和C80B型专用货车,LOCOTROL同步操控系统、GSM-R网络无线通讯平台等一系列先进的技术装备顺利投入运用;并完成了包括大同枢纽东至大同东联络线增建二线、宁肯扩能改造工程在内的大秦线集疏运系统扩能改造,为大秦线持续增量奠定的基础。

截至2008年6月底,大秦铁路完成货物发送量14,473.3万吨,较上年同期增加1,429.9万吨,增幅11%,其中煤炭发送量14,240.7万吨,较上年同期增加1,417.7万吨,增幅11.1%;完成货物运输量21,104.9万吨,较上年同期增加2,977.7万吨,增幅16.4%;完成换算周转量1,153.22亿吨公里,较上年同期增加214.9亿吨公里,增幅22.9%。上半年,大秦线日均开行重车89.1列,其

中2万吨列车29.1列,万吨列车20.6列,组合列车38.8列。

### 树立蓝筹绩优良好形象

大秦铁路公司上市后,公司规模迅速扩大,经营实力有效增强,由于募集资金及时到位,财务负担大为减轻,财务经营指标得到根本改善。

2006年,公司实现营业收入161.4亿元,同比增长23.2%,净利润43.7亿元,同比增长22.6%,每股净利润0.34元;2007年,公司实现营业收入208.60亿元,同比增长25.88%,净利润61.09亿元,同比增长38.37%,每股净利润0.47元;2008年9月底,公司实现营业收入177.04亿元,同比增长16.28%,净利润55.68亿元,同比增长19.37%,每股净利润0.43元。

上市两年来,公司尊重股东、回馈社会,连续实行每股0.3元的高比例分红派现政策,受到资本市场和社会各界的广泛好评,在资本市场树立了铁路运输企业的良好形象。

与此同时,公司积极探索多种融资手段。为确保公司运量持续增长、进一步提升公司在煤炭重载运输中的核心竞争力,公司决定购置360台HXD型机车和8000辆C80B专用车辆。面对大规模资本项目支出,为进一步降低财务费用,节约采购成本,经过多方测算和审慎决策,公司提出发行135亿元公司债券的申请,并于2008年11月19日获得证监会发行审核委员会有条件审核通过。通过资本市场这个大的平台,使债务融资等相对经济的融资手段得以实施,满足了公司大规模资金支出的需要。

作为一家脱胎于传统铁路运输企业的公司,大秦铁路股改上市经历了研究确立初步方案、论证完善改制方案、开展资产评估和财务审计、推进主辅分离、完善内部管理和发行上市等工作阶段,经历了反复论证、多方探索,做了大量艰苦扎实的工作,也取得了切实可行的成效。在清华大学中国金融研究中心和中国上市公司市值管理研究中心组织的“中国上市公司市值管理”评选中,公司荣膺“中国上市公司最佳市值管理奖”,铁路资产价值也得到市场的认可。