“水泥一哥”海螺水泥业绩说明会：将尝试产能互换等方式提升公司竞争力

本报记者 黄 群

由于需求和供给的严重失衡，水泥企业近两年经历了业绩大幅下滑的尴尬局面。行业龙头海螺水泥也在2021年和2022年出现营收、净利同比“双降”的情况。2023年，水泥行业能否夯实基础触底反弹，重整再出发？

在4月11日举行的2022年年度业绩说明会上，海螺水泥执行董事、总经理李群峰明确表示，综合考虑基建、地产和农村市场的需求结构，公司预计2023年水泥需求将保持平稳或略有增长。而海螺水泥也将结合市场形势灵活调整经营策略，进一步增强公司经营韧性和运营质量。

提问聚焦需求和成本

业绩说明会上，“需求”一词成为投资者最为关心的话题。

有投资者提问：“今年水泥及骨料的需求情况是否有所好转？怎样看今年的市场需求？”也有投资者表示，面对今年市场需求总体持平或略有增长的局面，海螺水泥实现3.07亿吨销量目标的信心主要来自哪里？还有投资者提问，房地产低迷对海螺水泥的影响大不大？公司有没有应对措施？

对此，海螺水泥董秘周小川表示，2022年受地产下行等因素影响，水泥需求减弱，价格走低，全年水泥行业利润总额约680亿元，同比下降约60%。公司积极加强终端市场建设，加大产业链投资，加快绿色转型，提升生产运营质量，竞争力和经营韧性得到巩固提升。

海螺水泥总经理李群峰表示，综合考虑基建、地产和农村市场的需求结构，预计2023年水泥需求将保持平稳或略有增长。中长期来看，公司将密切关注行业供需形势、国家碳排放管理政策方针等，坚持采取灵活的经营策略，努力实现销量目标，确保公司在市场的主导地位。

对于投资者关注的骨料市场情况，李群峰表示，海螺水泥正加快骨料产业投资，通过自有矿山和新增矿权的方式推动骨料产业发展，在矿山开采和综合管理方面具有较强竞争力。截至2022年底，公司骨料产能1.08亿吨，2023年拟新增产能4000万吨，规划到“十四五”末产能达3亿吨。公司将发挥上下游产业链联动和产业集约化、规模化优势，强化骨料销售市场建设，提升产品市场竞争力。

2022年，煤炭、电力采购价格上涨，水泥熟料生产成本大幅上升。海螺水泥年报显示，燃料及动力占单位成本比重达62.73%，同比增长7.29个百分点。

李群峰预计，2023年在政策和市场的双重引导下，煤炭价格有望逐步回归至合理区间，且价格波动幅度将有所收窄。公司将通过加强煤炭市场分析研判，发挥规模采购优势，统筹国内、国际煤炭市场供应，做好煤炭采购工作；同时，通过加大能效技改投入，降低单位产品煤耗。

合理把握产销节奏

“水泥价格为什么下行，最主要还是需求的下滑。”接近海螺水泥的业内人士告诉《证券日报》记者，一方面需求在下滑，另一方面（南方一些地区）新增产能仍在扩张，即便错峰生产也很难维持当前的价格，这就导致了整个供给矛盾的加剧。因此2022年下半年水泥企业都在寻求供求再平衡。

据其介绍，今年一季度，海螺水泥错峰停窑的天数同比仍在增加。“1月份、2月份是传统淡季，加上供给矛盾突出，在海螺水泥的销售范围内，错峰停窑大概比去年同期多了10天。近期全国天气整体偏向好转，相信二季度市场将向好发展。”

行业下行周期下，龙头企业经营策略备受关注。现任海螺水泥董事长杨军在2022年5月份履新时就到宁国水泥厂考察，并对彼时的水泥行业和公司发展进行分析，虽然行业发展遇到了一定困难，但海螺水泥是一家市场化的企业，要以市场为核心，充分发挥主观能动性，强化自身竞争力，赢得市场主动权。

“前几年无论是企业协同还是错峰生产，水泥定价都比较高，海螺水泥市场份额丢得比较多。2022年6月份以后，公司对经营策略做了相应调整：作为一个市场化的企业，市场份额是基础，企业盈利是目的。海螺水泥要在保证合理市场份额的基础上，做好效益的提升。从2022年整体运行情况来看，市场份额基本上达到了预期。从公司的角度来考虑，只有保证合理的市场份额，才能保证主业发展的可持续性。”前述业内人士告诉记者。

李群峰也在说明会上表示，2022年，公司通过合理把握产销节奏、审时度势精准施策，积极抢抓市场需求，市场份额提升了0.5%。2023年，海螺水泥将坚持市场化运作，结合市场形势灵活调整经营策略，进一步增强公司经营韧性和运营质量。在当前市场下行、竞争加剧的形势下，公司将加大单一项目并购推进，探索与区域性水泥集团深度合作，尝试产能互换、交叉持股等方式，进一步提升公司竞争力。

魏健骐/制图

大北农股权纠纷案一审败诉 公司称正积极准备上诉

本报记者 王丽新
见习记者 陈 潇

4月11日，大北农就收购九鼎科技三成股权纠纷案披露最新判决结果。公告显示，大北农被判败诉，需支付第二期股权转让款3.96亿元及逾期付款违约金等。

往前回溯，2022年1月份，大北农决定以13.2亿元收购杨林持有的九鼎科技30%股权。此后，据大北农公告，因九鼎科技财务资料审计结果与未审数据差异较大等原因，双方发生诉讼纠纷。

对于此次判决结果，大北农表示，本次为一审判决结果，公司正积极进行上诉准备工作，将依法积极处理并保障自身的合法权利，维护公司及股东利益。

公开资料显示，九鼎科技成立于1994年，经营范围主要包括猪饲料、禽料、水产料的生产以及相关技术服务和销售以及无抗动保、智能化养殖板块业务，公司在全国拥有三十余家分公司和子公司，曾进入全国饲料企业20强、饲料企业口碑30强。

去年1月份，大北农决定以13.2亿元收购杨林持有的九鼎科技30%股权，且后者将其持有的九鼎科技剩余全部股权表决权委托给大北农，三方还就未来剩余70%股权继续收购达成框架性协议。

据披露，截至2020年12月31日，九鼎科技合并报表总资产22.94亿元，负债总额10.64亿元，净资产12.3亿元。2020年度合并报表营业收入39.28亿元，净利润1.58亿元。截至2021年11月30日，九鼎科技合并报表总资产24.63亿元，负债总额11.77亿元，净资产12.86亿元，2021年1月份至11月份合并报表营业收入53.87亿元，净利润1.32亿元。

大北农曾表示，该笔股权交易将进一步完善大北农的战略布局，有助于提升大北农的核心竞争力、盈利能力与抗风险能力。

但在大北农支付了第一笔股权转让款6.6亿元后，事态发展却“急转直下”。2022年8月16日，大北农公告称，为推进股权转让协议的履行，大北农审慎考量深交所3月份下发的关注函相关内容，同时对九鼎科技财务报告进行审计。

根据初步审计结果，九鼎科技2020年和2021年净利润与净资产与其提供的未审数据差异较大，部分数据账实不符，无法满足第三方审计机构出具无保留意见审计报告的要求。

大北农称，公司多次与交易对方、九鼎科技沟通审计推进、规范整改及调整收购股权的交易作价，但沟通未果。基于上述原因及首笔股权转让尚未办理工商变更，大北农暂未支付第二笔股权转让款。

最终，这场“沟通未果”的收购闹上了法庭，2022年8月份，大北农称已收到法院送达的应诉通知书，交易方要求大北农支付第二笔股权转让款3.96亿元，并支付违约金495万元；同时表示，将采取积极应诉、反诉或通过与交易对方协商的方式解决上述事项。

4月10日晚间，大北农公告该案件一审判决结果，湖南省岳阳市中级人民法院《民事判决书》限公司自判决生效后十日内向杨林支付第二期股权转让款3.96亿元及逾期付款违约金，并向杨林支付律师代理费419.76万元，并驳回公司的全部反诉请求。

对此，《证券日报》记者拨打九鼎科技官网联系电话，但电话显示为空号。此外，大北农相关负责人向记者表示，目前判决结果较为不利。

威诺律师事务所主任杨兆全律师向《证券日报》记者表示，若被收购的九鼎科技财务经营状况与公司承诺严重不符，大北农上诉仍有胜诉可能性。此外，上市公司收购前，一般要进行法律和财务尽调。大北农收购九鼎股份前，也应该进行尽调。

此外，亦有法律人士向《证券日报》记者表示，投资方在签署协议时，应充分考虑投资的各种风险及不利结果，并明确约定解除条款或回购条款。此外，被收购方应该按照相关规定，在签订股权收购协议前提供真实有效的财务数据和其他相关信息，积极配合收购方的尽职调查，提供必要的文件、资料和信息，确保收购方能够全面了解被收购方的财务状况、经营状况、法律风险等情况。

经营困顿爱驰汽车缓发3月份工资 车市洗牌加剧尾部企业将加速出局

本报记者 龚梦泽

从年初的新能源汽车小范围“降价潮”，到3月份燃油和新能源汽车的集体混战，4月份车市竞争加剧、淘汰加速。继天际汽车4月1日发出停工停产声明后，又一家造车新势力陷入经营困境。

4月10日，爱驰汽车人力资源部发布《关于三月工资延迟发放的通知》，称“因客观原因”不得不做出这个决定，但是会正常缴纳员工3月份社保和公积金。

《证券日报》记者第一时间向爱驰汽车方面求证，得到的答复为：“工资延迟发放，但公司运营正常”。另据接近爱驰汽车方面人士透露，公司已于去年年底停止招聘，并且暂停支付所有供应商货款。“虽然目前工资还在正常发放，2月份还发放了去年的年终奖，但真不知道这样的局面会维持多久。”

有车企积弱逐渐淡出市场，也有新玩家欲入局分羹。日前，深圳货拉拉科技有限公司发生工商变更，经营范围新增智能车载设备制造，货拉拉跨界造车传闻“靴子落地”。

爱驰汽车延迟发放工资

资料显示，爱驰汽车成立于2017年2月份，由曾在奔驰、奥迪、沃尔沃担任高管的付强创立。公司位于江西上饶的工厂年产能为15万辆。作为较早一批实现量产交付的造车新势力之一，爱驰汽车经营状态始终不温不火。这也使得其虽然是蔚来汽车和小鹏汽车的“同期生”，但公司在品牌口碑、产品销量方面与后者相去甚远。

数据显示，爱驰汽车自2019年12月份首款量产车——爱驰U5上市以来，销量表现惨淡。其在2020年的全年销量仅为2600辆；2021年为3011辆。最新数据显示，今年前2个月，爱驰汽车的销量分别为29辆和26辆，累计销量甚至不足三位数。

如此销售业绩自然无法支撑一家车企的正常运营。基于此，自爱驰汽车创办以来，资金压力始终常悬头顶。天眼查APP显示，爱驰汽车创办以来先后经历了8轮融资。最近一轮即2022年1月份C轮数亿美元的融资，来自陈炫霖及其所拥有的东柏集团。值得一提的是，陈炫霖已经多次参与爱驰汽车融资。

而爱驰汽车的管理团队也在最新一轮融资时进行了调整。管理层“换血”之后，爱驰汽车试图通过借壳上市缓解资金紧张困境。

2022年9月份，在纳斯达克上市的教培企业华夏博雅公告称，已与爱驰汽车的运营公司达成不具约束力的合作意向，收购爱驰汽车所有发行在外的股权。根据意向书的拟议条款，此次收购对爱驰所有股权的估值总额为50亿美元至60亿美元。这意味着，收购完成后，爱驰汽车将通过反向借壳的方式在美股上市。

不过，2022年11月份，上海北广投资管理有限公司、上海北广投私募管理有限公司发布的一份公告显示，“因陈炫霖个人原因，引发融资方经营管理出现不确定性，部分产品本金、利息未按期兑付”。几乎同一时间，陈炫霖卸任了爱驰汽车法定代表人、董事长。一系列利空影响下，不仅公司经营困境未得到改观，借壳上市之路也无音讯。

离场与入局同时进行

回顾过去，自2014年开始，伴随着新能源汽车市场的快速发展，新品牌如雨后春笋般涌现，最高峰时曾达到300多家。其中不仅有蔚来、小鹏、理想等造车新势力，还有拍马赶到的传统品牌和大量跨界而来的白色家电和互联网企业。然而，大浪淘沙，多数品牌半路夭折。

今年4月份，继天际汽车发布停工停产通知后，宝能汽车被曝出多处资产遭处置、自游家汽车也刚刚宣布停止服务。如今，爱驰汽车又因工资缓发进入淘汰赛备选名单。

业内普遍认为，爱驰汽车的困顿处境是当下诸多中小新能源车企的缩影。在竞争加剧、成本难降、融资趋紧等多重压力笼罩下，上述企业生存境况严峻，洗牌加剧成为行业共识。

但与此同时，进入2023年仍有“新新”势力在积极入局。天眼查APP显示，4月4日深圳货拉拉科技有限公司发生工商变更，经营范围新增智能车载设备制造；智能车载设备销售；新能源汽车整车销售；汽车零部件及配件制造；新能源汽车电附件销售。

今年3月28日，货拉拉向港交所递表，申请在港股主板挂牌上市，上市主体名称为“拉拉科技控股有限公司”。招股书中正式提及了造车项目：“公司正利用从现有车辆租售服务经营取得的经验及专业知识开拓新商机，如电动商用车研发。”

作为家电企业跨界造车的代表，日前，创维集团、创维汽车创始人黄宏生在接受《证券日报》记者采访时表示，我国新能源汽车规模保持增长的同时，集中度必然会越来越高。“对于造车新势力而言，恐怕只有2年左右的窗口期了。车企要想稳定进入下一个赛道，年销30万辆规模是门槛，还必须打造出品牌特色。”

盛京能源等12家公司重整落定 惠天热电将进入无实控人状态

本报记者 李 勇

4月11日晚间，惠天热电披露关于沈阳盛京能源发展集团有限公司（以下简称“盛京能源”）等十二家公司重整进展暨公司实际控制人已发生变更的提示性公告。公告称，公司于4月7日收到控股股东沈阳润电热力有限公司（以下简称“润电热力”）《告知书》。根据《沈阳盛京能源发展集团有限公司等十二家公司重整计划》（以下简称《重整计划》），润电热力已完成其股东变更登记工作。此次登记变更后，公司控股股东仍为润电热力，实际控制人将由原来的沈阳市国资委变为无实际控制人。

控股股东重整全面落定

资料显示，惠天热电控股股东原为沈阳供暖集团有限公司（以下简称“供暖集团”），盛京能源系其间接控股股东，最终实际控制人为沈阳市国资委。

2020年下半年，沈阳市中级人民法院（以下简称“沈阳中院”）分别裁定受理了盛京能源及其下属的供暖集团等十二家公司的重整，公司控股股东的破产重整正式拉开帷幕。

2021年初，沈阳中院裁定受理前述十二家公司实质合并重整；2022年3月7日，沈阳中院裁定批准了《重整计划》。根据《重整计划》，供暖集团持有的29.99%的惠天热电股份转入新设供热业务平台公司润电热力，华润电力工程服务有限公司（以下简称“华润电力工程”）及沈阳盛京资产管理集团有限公司（以下简称“盛京资产”）作为战略投资者，受让润电热力70%股权，润电热力剩余30%股权用于抵偿金融普通债权人。供暖集团剩余持有的惠天热电5.11%股份按比例抵偿给对应的有财产担保债权人。一系列安排后，惠天热电控股股东也变更为润电热力。

今年4月7日，润电热力已按重整计划及相关工作安排完成了股权结构的调整，并办理了股东变更登记。至此，惠天热电控股股东层面的破产重整也全部落定。

公司将进入无实控人状态

惠天热电披露的相关公告显示，登记变更完成后，华润电力工程持有润电热力40%股权，盛京资产持有30%；32家金融普通债权人持有其余的30%股权，润电热力没有实际控制人。由此，惠天热电也将进入无实际控制人的状态。

“实际控制人的认定一般遵循两个原则，第一种情况是持股比例直接超过51%，形成绝对控制，可以认定为实际控制人。第二种情况是持股比例可能没达到51%，但明显高出第二大股东很多，同时控制着公司董事会多数席位，这种情况下也可以认定为实际控制人。”对于润电热力登记变更后，惠天热电将变为无实际控制人的情况，透镜咨询创始人况玉清在接受《证券日报》记者采访时表示，根据目前的信息还无法判断公司对无实控人的认定是否科学合理，还要结合控股股东的管理层、董事会席位构成等情况来看。

此外，况玉清对记者表示，在实际控制人的认定上，实质重于形式，如果实质上已经形成了控制，那么即便形式上持股比例没有超过51%，也可以认定为实际控制。

河南泽槿律师事务所主任付建认为，在认定公司有无实际控制人时，需要考虑股东的持股比例，以及投资股东的决策权和表决权。润电热力变更登记后股权结构分散，不存在持股50%以上的股东，但决策权和表决权不得而知，无法判断是否无实际控制人。

Co-Found智库秘书长张新原也认为，认定公司有无实际控制人需要综合考虑公司的股权占比结构、股东之间的关联关系和公司治理结构等。

“从惠天热电公告所述情况来看，润电热力已经变更为无实际控制人，是基于其股权结构发生变化，股东之间不存在控制关系，实际控制人不明确。”中泰资本董事王冬伟表示。

净利润连续亏损

虽然控股股东已经完成了破产重整，摆脱危机，不过，惠天热电自身的经营危机仍未解除。

据惠天热电前期披露的业绩预告显示，经初步测算，公司预计2022年净利润亏损18亿元至22亿元，最大亏损幅度较2021年同期扩大近10倍。公司预计2022年末归属于母公司所有者权益为-21.4亿元至-17.4亿元。此前，公司净利润已经连续三年亏损，扣非后净利润更是已经连亏6年。

对于2022年业绩大幅下降的原因，惠天热电在业绩预告中表示，主要系煤炭价格上涨带来的供暖成本增加，同时2022年公司还进行了机构及人员精简改革，对超千名员工进行内退或买断安置，支付了较大额度的一次性安置资金。

“以供暖面积来看，惠天热电原来的员工规模相比同行业公司的确要高一些。”有不愿具名的市场人士认为，公司也在通过精简人员等手段进一步削减成本，且内退或买断只是一次性的安置费用，多方作用下，公司未来经营态势也有望好转。

不过该人士认为，惠天热电预计2022年末的净资产为负值，且数额较大，对于公司而言，未来的保壳和经营压力，仍然较大。

此外，惠天热电也已多次披露风险提示公告称，若最终经审计的2022年期末净资产为负值，公司股票将在2022年年度报告披露后被实施退市风险警示。

本版主编 陈 炜 责 编 刘 慧 制 作 张玉萍
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785