

南航物流分拆上市启动 三大航空物流公司有望齐聚A股

专家称航空货运市场竞争或加剧

■本报记者 张敏
见习记者 熊悦

11月30日,南方航空发布公告称,其控股子公司南方航空物流股份有限公司(以下简称“南航物流”),向中国证券监督管理委员会广东监管局提交了上市辅导备案申请材料。

南方航空称,因业务发展需要,南航物流拟筹备在境内上市,辅导机构为中国国际金融股份有限公司。南航物流本次上市尚处于前期筹划阶段,尚存在不确定性。

此前,中国东方航空集团旗下的航空物流公司东航物流已于2021年6月9日在上交所主板挂牌上市,而中国航空集团旗下的国货航已于今年7月份进入上市辅导期。由此,三大航空物流公司有望齐聚A股。

做大物流蛋糕

南航物流成立于2018年6月份,由南方航空持有55%股份,为南航集团货运业务的运营主体。旗下有南航快运、南航特运、南航专运、南航标运、南航联运、南航飞递六大产品体系。

2020年12月份实施混改后,南航物流引入普洛斯山资本、钟鼎资本、国改双百基金、君联逸格等7家投资主体,注册资本由人民币10亿元增至人民币18.18亿

元,以增强航空货运运力,加强地面物流基础设施建设,构建航空物流产业体系。

南方航空2022年中期财报显示,受疫情影响,期内公司营收同比减少20.9%至408.2亿元。其中,南航物流的营收为116.6亿元,同比增长34.9%;净利润26.4亿元,同比增长11.8%;经营活动现金净流入同比减少45.1%至17.1亿元。

中国民航大学航空经济研究所所长李晓津教授对《证券日报》记者表示,航空公司提供的客货运输服务集中于“机场与机场”,航空物流消费者希望货物“门到门”,因此在“门与机场”之间存在供给侧空白,以往航司曾尝试填补,但由于航司各自为战缺少规模而未成功。事实上,全世界航司也未见成功案例,成功的都是物流公司,因此物流公司与航司的业务差别较大,不宜置于一体。

南航飞递是一款突破传统航空港到港运输,打造“到门”的物流服务产品,为客户提供不同时效及场景的“到门”物流解决方案,包括“飞递到门”“门到门当日达”“候机楼速提”三款产品。此外,南航快运、南航特运、南航专运等则根据不同的运输需求提供相应的航空物流服务。

“若能独立上市,南航物流可能获得更大发展机会,特别是通过公司化手段吸引擅长‘门到机场’的合作伙伴,弥补自身短板,提高产品附加值,做大蛋糕。”李

- 11月30日,南方航空发布公告称,其控股子公司南方航空物流股份有限公司,向中国证券监督管理委员会广东监管局提交了上市辅导备案申请材料
- 此前,中国东方航空集团旗下的航空物流公司东航物流已于2021年6月9日在上交所主板挂牌上市,而中国航空集团旗下的国货航已于今年7月份进入上市辅导期。由此,三大航空物流公司有望齐聚A股



晓津表示。

航空货运市场竞争或加剧

在疫情,政策加持以及产业升级的背景之下,航空货运的需求和价值凸显。三大航的货运物流公司,一方面借助资本力量壮大航司货运物流板块;另一方面也在重塑国内航空货运市场格局。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对记者表示,南方航空推动旗下控股子公司南航物流独立

上市,有助于提升整体估值,获取更高的并表收益。

“当前传统物流快递公司与航司的业务界限日益模糊。一方面,顺丰、圆通、京东物流等头部快递企业加码航空货运业务;另一方面,国营航司推动物流公司上市,同时布局快递市场,进一步加剧市场竞争。”李晓津教授告诉记者。

具体来看,在拓展海外市场的过程中,顺丰、圆通、京东物流等快递企业也在争相竞逐航空货运资源。

比如11月27日,顺丰投资建设的亚洲首个专业货运枢纽机场鄂州花湖机场的货运航线正式开通运行,该机场为顺丰在航空货运领域的重要布局。今年8月31日,京东航空取得《航空承运人运行合格证》并投入运营,将布局国内重点航空枢纽。圆通2022年中期财报显示,截至今年上半年,公司自有飞机数量10架,且开通了无锡—大阪、西安—首尔、南宁—金奈等多条国际航线,覆盖亚洲主要区域等。

11月份国际航班量持续上行 平均票价较10月初降14.5%

■本报记者 李乔宇

12月1日,“飞常准”披露数据称,11月份,国内航司的国际航线实际执行客运航班量4943班次,环比增长9.97%,同比增长14.5%,达到今年国际航班量最高值。“飞常准”方面表示,这是

2020年2月份以来,国际航班量首次出现同比正增长,也是今年以来最高值。

另据去哪儿方面告诉《证券日报》记者,今年10月份以来,国际航班搜索量不断增长,截至12月1日,国际航班日均搜索量较10月初增长六成。

“12月1日,国际航班量较去年同期增长78%,较10月初增长94%。随着出入境政策调整,国际机票预订量有望持续增加,预计12月份部分国际航线机票预订量有望翻倍。”去哪儿方面相关负责人表示。

随着航班供给量的提升,国际

航班机票价格持续回落。据“飞常准”机票数据显示,11月份出境机票平均支付价格为4812元,环比下降13.5%;入境机票平均支付价格为6505元,环比下降5.49%。去哪儿平台数据显示,截至12月1日,国际航线平均机票价格较10月初下降了14.5%,至5651元。

民航业从业人员高鹏告诉《证券日报》记者,国际航班供给量的提升能够推动国际航班机票价格的回落。

高鹏认为,具有商务出行需求的国际旅客有望率先活跃起来,同时以旅游为目的地的旅客也有望迎来越来越积极的出行政策。

因环保调查停产收到问询函 永兴材料被追问影响几何

■本报记者 王丽新
见习记者 陈潇

11月30日晚间,永兴材料公告称,因停产事件收到深交所问询函。深交所要求永兴材料对三大事项进行核实说明,并在12月2日前报送深交所。

据了解,此次临时停产主要是因为永兴材料全资子公司江西永兴特钢新能源科技有限公司(以下简称“永兴新能源”)。永兴材料在公告中表示,江西省高安市在日常监测中发现锦江水质异常,永兴新能源为配合环保调查,对碳酸锂冶炼生产线予以临时停产。

深交所关注函中要求永兴材料说明停产事件发生背景、具体原因、最新进展,并量化分析永兴新能源临时停产对公司生产经营的具体影响,预计复产时间;公司为争取复

产已采取或拟采取的具体举措,并在此基础上说明公司股票是否触及交易所《股票上市规则(2022年修订)》第9.8.1条(五)款规定的应实施其他风险警示的情形,如是,及时披露并充分提示风险。12月1日,《证券日报》记者多次致电永兴材料董秘以及证代电话,但均无人接听。

陷入临时停产风波

永兴新能源所在地为江西省宜春市,在水质异常的高安市西隅,位于锦江下游。记者致电永兴新能源所在的宜春工业园管委会,管委会人员表示,对临时停产并不知情。记者再次拨打永兴新能源的招聘电话,一位工作人员表示,据他了解是设备在检修,并反问《证券日报》记者从哪得知了停产。

11月29日,永兴材料发布临时

停产公告。永兴新能源制定了碳酸锂冶炼生产线临时停产期间工作方案,利用临时停产的时间进行设备检修等工作,以保证恢复生产时能充分高效地满足各项生产要求,争取把影响和损失降到最低。

巨丰投资高级投资顾问李建杰对《证券日报》记者表示:“锂电新能源是永兴材料的主导产业,永兴新能源停产对短期业绩比如说第四季度的影响是显著的,对年度业绩完成也会有拖累,具体情况还要看后续的复产时间来决定。”

对企业影响几何

一直以来,江西宜春被冠有“亚洲锂都”的称号,坐拥全球最大锂云母矿,2021年,宜春锂盐产量达8.5万吨,占全国总产量的28.5%。而此次环保问题涉及到的

高安市和宜春均在宜春地区。

“不止是高安、宜春,上高都会波及到。上高有赣能、天成、宜春有永兴、江西鼎盛,在这个区域内的企业或多或少都会受到一定影响;除此之外,高安的锂渣再利用企业,做出来的卤水中间品是很多大厂的原料来源之一,一旦这块被影响,一些云母厂家的原料也会有影响。”SMM上海有色网分析师马睿对《证券日报》记者表示,“波及面如果很广的话,对于云母供应的影响,毛估至少3000元吨至4000元吨之间。”

数据显示,受益于锂矿涨价,今年前三季度,永兴材料净利润高达42.71亿元,业绩同比增长675.97%。安信证券研报显示,2022年,永兴材料前三季度碳酸锂销量为13770吨。其中,第三季度销量为6390吨。

2022年10月15日,永兴新能源

年产2万吨电池级碳酸锂项目已完成设备安装调试、投料测试等工作,实现了全面达产。目前来看,永兴新能源已具有年产3万吨电池级碳酸锂产能,这也就意味着停产一个月对产量的影响在2500吨左右。而根据12月1日SMM上海有色网数据,电池级碳酸锂均价为56.65万元/吨,若停产一个月对永兴材料的收入影响无疑是巨大的。

马睿表示,“目前,没有人知道到底会停产多长时间?10天的停产可能都算保守了,目前我只能给到2周左右的预判。”

永兴材料在公告中表示,鉴于目前尚无法确定碳酸锂冶炼生产线恢复生产的具体时间,此次临时停产对公司业绩的具体影响尚无法预测。公司将持续关注本次临时停产的进展情况,及时履行信息披露义务。

贝壳第三季度交易额达7371亿元 家装家居业务成新增长极

■本报记者 王丽新

11月30日晚间,居住产业数字化服务平台贝壳公布2022年第三季度未经审计财报。2022年第三季度,贝壳总交易额为7371亿元(人民币,下同);营业收入为176亿元,环比增长28%。前三季度,美国通用会计准则下(GAAP)公司净亏损17.69亿元。

“在费用优化上的一系列成果在第三季度显现,经营效率和健康度也显著提升,这得益于我们早在一年多以前面对市场波动时,坚决采取的一系列提质增效举措。”贝壳执行董事兼首席财务官徐涛表示,“在‘一体’业务稳健前行的同时,‘两翼’也不断突破,家装家居业务逆势增长。”

“在市场低迷情况下,贝壳实

现营收环比增长,体现出围绕房地产交易多元业务经营的韧性。”同策研究院资深分析师肖云祥向《证券日报》记者表示,从细分业务看,该公司家装家居业务发展迅速,成为收入新增长极。

2022年第三季度,贝壳净利润为7.16亿元,而2021年同期净亏损为17.66亿元;经调整净利润为19亿元,而2021年同期经调整净亏损为8.88亿元;毛利率为27.0%,而2021年同期为15.2%。

对于毛利率上升的原因,贝壳方面表示,相较于其他收入,贡献利润率较高的存量房业务收入占总收入比重提升。此外,利润率较高的项目数量增多以及固定薪酬成本占新房业务净收入的比例降低,致使新房业务的贡献利润

率同比提高。

2022年第三季度,贝壳存量房交易的总交易额为4490亿元,同比增加18.7%;存量房业务净收入为72亿元,环比增长29%。新房交易的总交易额为2615亿元;新房业务净收入为78亿元,环比增长17%。

家装家居的总交易额为20亿元,而2021年同期仅为6600万元;家装家居业务实现收入超18亿元,可比口径下环比增长34%。新兴业务及其他的总交易额为247亿元。

“从这份成绩单来看,贝壳主营存量房业务韧性较强,正在逐步恢复。尤其在贝壳的大本营北京,二手房市场表现较为坚挺,有助于提升公司业绩。”易居研究院智库中心研究总监严跃进向《证券日报》记者表示,“为了提升房产交易效率,今年下半年以

来,各地因城施策不断优化二手房交易模式,从‘带押过户’到‘连环单’业务并行办理等,相继落地的一系列政策,促使二手房市场回暖步伐加快。”

值得一提的是,第三季度,贝壳家装家居业务有序推进,单季度完成签约合同额接近20亿元,同比提升超过60%。在城市层面,贝壳旗下整装品牌被窝家装供应链规模不断完备,业务进入了正循环,7月份和8月份,单月合同额均破亿元,单季度实现盈亏平衡。

“家装家居市场呈现小而散的竞争格局,行业集中度低,家装作业流程标准化程度低,服务者职业化程度参差不齐,但整个大家居产业链市场规模已突破5万亿元。对贝壳而言,这是其当下非常重视的赛道。”肖云祥表示,随着老房改造

需求的不断释放,以及精装修政策的激励,这一业务赛道预计未来有望保持稳定增长,若贝壳能将品质服务口碑做好,该业务将成为贝壳未来重要增长引擎。

除此之外,租赁业务亦是贝壳长期发力的赛道。截至第三季度末,贝壳租房业务签约口径在管房源量超过8.5万间,环比增长100%。其中,分散式租赁业务“省心租”在规模突破5万套,环比增长近70%,并已经进入13个城市。

至于未来发展规划,贝壳联合创始人、董事长兼首席执行官 Stanley Peng表示,“我们将竭尽所能,为消费者带来更有品质、更多元化的居住服务,为促进房地产市场平稳健康发展和全体人民住有所居贡献力量。”

斯诺威矿业股权拍卖7天四度熔断 神秘竞买人加价1.96亿元强势封顶

■本报记者 李婷 曹卫新

11月25日,曾被悔拍的斯诺威矿业发展有限公司(以下称“斯诺威矿业”)54.2857%股权再次进入拍卖,首轮拍卖22分钟后即熔断。12月1日,斯诺威矿业进入第四轮拍卖,起拍价格为8亿元,而此次拍卖共计三名竞买人报名参与,仅经过三轮出价之后,就达到了该轮拍卖的10亿元封顶熔断价格,这意味着斯诺威矿业股权拍卖7天四度熔断。

有业内人士认为,鉴于目前高企的锂价,此次斯诺威矿业相关股权的起拍价格相对较低,股权拍卖或难在短期结束。

另一方面,斯诺威矿业破产重整正在持续推进,宁德时代和协鑫能科两大意向投资人的人局,也让这起锂矿争夺战变得更加扑朔迷离。

竞买人数量降至3位
角逐斯诺威矿业第一大股东

阿里拍卖平台信息显示,经过前三轮的拍卖之后,报名参与斯诺威矿业股权拍卖的竞买人已经由最初的5人变为目前的3人。

12月1日下午13时,第四轮拍卖准时开始,起拍价8亿元,保证金1.6亿元,加价幅度400万元或400万元整数倍,封顶价为10亿元。经过3次出价,耗时三个多小时达到封顶价10亿元,随后触发熔断,竞价结束。尽管耗时较长,但本轮拍卖的竞价次数却很少。每位竞买人仅出价一次。下午16时07分,竞买号为“V3074”的竞买人一口气加价1.96亿元,强势封顶。

公开信息显示,此前多家锂矿巨头表态将参与竞拍,究竟有哪些公司还在坚守,角逐斯诺威矿业第一大股东尚不得知。

依据竞拍公告,第五轮拍卖起拍时间为第四轮拍卖结束后48小时内,拍卖起拍价为10亿元,保证金2亿元,加价幅度500万元或500万元整数倍,封顶价为12亿元。

资料显示,斯诺威矿业拥有四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿“详查探矿权”,是市场上的“明星锂矿”。该锂矿位于川西甲基卡高原,矿床深度距离地表不超过200米,属露采矿床,锂辉石矿资源储量和品位可靠性高,勘探共估算探矿权内查明工业矿储量1814.3万吨,属中大型锂辉石矿。

不过这一“明星锂矿”并非一点问题都没有。根据拍卖风险提示,2016年8月份,四川省国土资源厅公布扯弄巴锂矿“探矿权”“增加勘查矿种”价款12.79亿元,斯诺威矿业未缴纳,该评估结果已失效。而上述探矿权已于2021年6月30日到期,此前已办理三次探矿权保留工作,尚未取得第四次保留手续。而从评估值来看,“四川省雅江县德扯弄巴锂矿、石英岩矿详查探矿权”在2021年6月30日评估基准日的评估价值为9.74亿元。

尽管斯诺威矿业的探矿权存在一定瑕疵,但市场对于斯诺威公司的追逐热度不减。

华安金属新材料首席分析师肖勇其对《证券日报》记者表示,斯诺威矿业股权竞争激烈背后,反映市场对于锂资源价格预期存在较大不确定性,相关企业非常重视锂资源,并尽可能地补齐短板。

宁德时代入局
天价锂矿花落谁家再添变数

据全国企业破产重整案件信息网显示,在斯诺威矿业重整投资人招募公告规定的报名截止时间,协鑫能科和宁德时代两家意向投资人予以响应。最终宁德时代被推荐为第一顺位候选重整投资人,协鑫能科为第二顺位候选重整投资人。

宁德时代入局后,这起“天价锂矿”争夺战更是充满了火药味。

一位不愿具名从事破产重整案件的相关人士告诉《证券日报》记者,“遴选公告之日后,重整投资人应当按照参选文件上的时间及金额支付重整资金,管理人在收到全部重整资金后,将与重整投资人签订《重整投资协议》。如果表决不通过,重整投资人逾期或不愿以相关风险条款签订《重整投资协议》,则丧失重整投资人资格,顺位至第二候选人。”

记者注意到,对斯诺威矿业志在必得的协鑫系并没有被动等待。通过提前确认斯诺威矿业部分债权及股权,协鑫能科以债权人和出资人的双重身份稳稳地抓住了对重整计划表决的主动权。

11月28日,协鑫能科发布公告称,通过受让全资子公司协鑫锂电和四川协鑫持有的斯诺威矿业2.76亿元债权和2.38亿元债权,同时以4.48亿元收购四川协鑫子公司所有的斯诺威矿业5.58亿元债权,公司合计拿下斯诺威矿业10.72亿元债权,占斯诺威矿业总债权的比重超过66%。除此以外,公司还通过参股企业四川珩鑫控制了斯诺威矿业45.71%的股权。

“按照程序,待《重整投资协议》签署生效且报经雅江县人民法院同意后,将召开斯诺威矿业债权人会议,组织债权人会议分组表决《重整计划草案》。在分组表决上,不论债权人组还是出资人组,皆需占比该组2/3以上额度的债权人或者出资人表决通过。鉴于协鑫能科已收购斯诺威矿业66%的债权并拥有斯诺威45.71%的股权,如果表决不通过,重整计划将难以推进。”上述不愿具名的相关人士表示。

不过,两位重整投资人并非一定是“对垒关系”,共同相中这一“天价锂矿”的两家意向投资人未来也许有合作的可能。协鑫集团官网显示,今年9月19日,宁德时代和协鑫集团在福建宁德举行长期战略合作协议签约仪式。根据协议,双方将发挥各自综合竞争优势,在科技创新及产品研发方面展开战略合作;在重卡换电站通用性方面,展开技术交流合作;在动力电池梯次利用方面,根据重卡+储能应用场景,优化全生命周期电池成本;探讨在动力电池回收领域创新合作。