

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: X2012156186

UDC_____

厦门大学

硕士学位论文

义煤集团收购黄河物流资本运营方案研究

A Scheme Research and Demonstration Report of YCGC's
Acquisitions of HGYRLC

张永星

指导教师姓名: 沈艺峰教授

专业名称: 工商管理(EMBA)

论文提交日期: 2015年6月

论文答辩日期: 2015年7月

学位授予日期: 2015年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2015年6月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

2015年7月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

义马煤业集团股份有限公司（以下称义煤集团）的主要业务板块包括煤炭、化工等，其中，煤炭板块是义煤集团的核心业务板块，对整个集团的发展具有举足轻重的作用。义煤集团在河南境内的煤炭生产集中在西部的义马矿区和东部的洛阳矿区共两个矿区。西部的义马矿区现有 13 对生产矿井，其中 10 对生产矿井通有准轨铁路专用线，与国铁 5 个车站接轨。义煤集团位于洛阳的东部矿区共 9 对矿井，规划年产能 843 万吨，无配套铁路专用线的矿井，加上河南省煤炭资源整合后在东部矿区又整合了数十对小煤矿，也都没有铁路专用线。这些小煤矿复工复产后，其煤炭销售和运输将成为制约企业发展的瓶颈。

河南国能黄河物流有限公司（以下称黄河物流），位于新安县产业集聚区内，紧靠义煤集团东部矿区。黄河物流园区北依 310 国道，东距连霍高速出入口 12 公里，西距陇海铁路铁门货运站 1.2 公里，园区内有铁路专用线与陇海铁路接轨。

为给义煤集团东部矿区富余煤炭配套储存、混配和销售基地，同时为义煤集团储配煤基地项目的建设打好基础，自 2013 年上半年开始，义煤集团组织相关部门对黄河物流进行了多次实地考察，拟以资产收购或股权收购的方式对黄河物流实施收购。

本文就项目收购的可行性和必要性，拟收购企业价值分析，收购后项目建设、发展规划及具体收购方案等方面进行了研究。本文对资产、股权收购两种方式利弊分析后，确定了采用股权收购方式。通过对黄河物流 51% 股权收购、增加注册资本金两种收购方案做了详细的投资估算与经济评价，本文最终推荐了义煤集团从黄河物流公司现股东手中收购 51% 股权为最优方案。

关键词：物流公司；收购；煤炭

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

The main business of Yima Coal Group Co., Ltd. (hereinafter refers to as Yima Coal Group) covers coal, chemical industry etc., of which coal is its core business and plays a prominent role in the development of the whole group. Coal production of Yima Coal Group in Henan concentrates on two mining areas of western Yiam mining area and eastern Luoyang mining area. Western Yima mining area has 13 coal pits with production right now, of which 10 pits have special Huai railway line and connect with 5 national railway stations. Eastern mining area in Luoyang has nine coal pits with planning annual capacity of 8.43 million tons. There are no pits with supporting special railway line. Another 10 small coal mines integrated in eastern area through integration of coal resources of Henan province don't have special railway line either. After those small coal mines resume production, sale and transportation of coal will hinder the development of the enterprise.

Henan Guoneng Yellow River Logistics Co., Ltd. (hereinafter refers to as Yellow River Logistics) is located in industrial agglomeration district of Xinan County and close to eastern mining area of Yima Coal Group. Yellow River Logistics Zone is close to 310 highway in north, 12km to access to Lianhuo highway in east and 1.2km to Tiemen freight terminal of Longhai railway in west. There is special railway line in the Zone and in connection with Longhai railway.

In order to support surplus coal storage, mixing and sale of eastern mining area of Yima Coal Group as well as lay a solid foundation for the construction of project of coal storage base of Yima Coal Group, sine the 1st half of year 2013, Yima Coal Group has organized the relevant departments to conduct many field trips to Yellow River Logistics and intended to asset acquisition or equity acquisition of Yellow River Logistics.

This thesis makes research on the feasibility and necessity, analysis of value of the acquired enterprise, construction after acquisition, development plan and specific program of acquisition and other aspects. This thesis determines equity acquisition after analysis of asset acquisition and equity acquisition. Exhaustive investment estimation and economic evaluation are made on two programs of 51% equity acquisition and increase in registered capital. Ultimately, this thesis recommends Yima Coal Group to execute 51% equity acquisition of present shareholders in Yellow River Logistics as optional plan.

Keywords: Logistics Enterprise, Acquisition, Coal

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录

第一章 项目的提出及背景	1
第一节 义煤集团概况	1
第二节 收购项目的提出	1
第二章 收购的可行性及必要性	3
第一节 目标公司基本情况	3
第二节 目标公司的设立和历史沿革	4
第三节 目标公司的核心资产	5
第四节 目标公司的经营范围及相关经营许可	10
第五节 目标公司的经营环境	11
第六节 目标公司的经营情况	13
第七节 收购可行性	14
第八节 收购必要性	15
第三章 收购后的发展规划	17
第一节 煤炭目标市场	17
第二节 煤炭采购来源	20
第三节 配煤设施建设规划	31
第四节 规划新建项目投资估算	39
第四章 两种收购方案的对比分析	42
第一节 收购方案及分析前提	42
第二节 收购后目标公司的营业收入预测	59
第三节 收购后目标公司的成本预测	61
第四节 收购后目标公司的利润预测	66
第五节 两种收购方案的财务评价	66
第五章 结论与建议	73
参考文献.....	74
致 谢.....	75

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Index

Part 1 Proposal and backgaround of the project	1
1.1 Profile of Yima Coal Group	1
1.2 Proposal of acquisition program	1
Part 2 Feasibility and necessity of acquisition	3
2.1 Basic information of target compnay	3
2.2 Establishment and historical evolution of target company	4
2.3 Core assets of target company	5
2.4 Business scope and relevant business licenses of target company	10
2.5 Operating environment of target company	11
2.6 Operating status of target company	13
2.7 Feasibility of acquisition	14
2.8 Necessity of acquisition	15
Part 3 Development and planning after acquisition.....	17
3.1 Target market of coal	17
3.2 Source of coal purchase.....	20
3.3 Construction planning of supporting facilities	31
3.4 Investment estimation of planning new program.....	39
Part 4 Comparative analysis of two acquisition programs.....	42
4.1 Acquisition program and premise of analysis	42
4.2 Prediction of operating revenue of target company after acquisition	59
4.3 Cost prediction of target company after acquisition.....	61
4.4 Profit prediction of target company after acquisition	66
4.5 Financial appraisal of two acquisition programs	66
Part 5 Conclusion and suggest.....	73
References.....	74
Acknowledgement.....	75

厦门大学博硕士学位论文摘要库

第一章 项目的提出及背景

第一节 义煤集团概况

一、历史沿革

义马煤业集团股份有限公司的前身是 1958 年成立的义马矿务局，1997 年改制为国有独资公司，2008 年又改制为股份有限公司。目前，义煤集团控股 1 家上市公司（大有能源，SH：600403）下属 17 个分公司、4 个全资子公司、15 个控股公司、21 个参股公司、15 个专业性机构和 4 个筹建处。

2013 年 9 月 12 日，河南省委、省政府作出煤炭行业规划发展的重大战略决策，对河南煤业化工集团有限责任公司和义煤集团实施战略重组，在两家煤业集团的基础上组建河南能源化工集团有限公司，河南能源化工持有义煤集团 72.22% 的股份，义煤集团成为河南能源化工集团的控股子公司。河南能源化工集团对所属各控股和全资子公司实施控制管理时坚持“六统一”原则即统一人事管理、统一战略规划、统一财务管理、统一资源配置、统一市场布局、统一技术研发。据此，义煤集团的资本运作和对外股权投资须事先呈报河南能源化工集团批准，具体牵头此项工作的部门是资本运营部。

二、业务概况

义煤集团的主要业务板块包括煤炭、化工等，其中，2013 年煤炭板块现有煤炭核准生产能力 3370 万吨/年，拥有生产矿井 33 对，主要分布在河南、青海和新疆等地。营业收入为 286.36 亿元，占河南能源化工集团全部营业收入的 13.02%；煤炭板块利润 13.02 亿元，占河南能源化工集团利润的 26.16%（资料来源：河南能源化工集团 2014 年工作会经理层工作报告）。可见，煤炭板块是义煤集团的核心业务板块，对河南能源化工集团的发展具有举足轻重的作用。

第二节 收购项目的提出

义煤集团在河南的煤炭生产集中在西部的义马矿区和东部的洛阳矿区等两个矿区。西部的义马矿区现有 33 对生产矿井，其中 10 对生产矿井通有准轨

铁路专用线，与国铁 5 个车站接轨，曹窑、兴华、杨村矿等三个矿井分别由矿外接轨于澠池车站，耿村矿由池杨线耿支线接轨于澠池车站；新安矿由矿外接轨于南岗站；千秋、常村、跃进等三个矿井分别由矿外接轨于义马车站。观音堂煤矿专用线接轨于陇海线观音堂车站；义洛公司专用线接轨于焦枝线宜阳车站。

义煤集团位于洛阳的东部矿区无配套铁路专用线的矿井，加上河南省煤炭资源整合后在东部矿区又整合了数十对小煤矿，也都没有铁路专用线。这些小煤矿复工复产后，其煤炭销售和运输将成为制约企业发展的瓶颈。

河南国能黄河物流有限公司（以下简称“黄河物流”），位于新安县产业集聚区内，紧靠义煤集团东部矿区。该物流园区北依 310 国道，东距连霍高速出入口 12 公里，西距陇海铁路铁门货运站 1.2 公里，园区内有铁路专用线与陇海铁路接轨。

为给义煤集团东部煤矿富余煤炭配套储存、混配和销售基地，同时为义煤集团储配煤基地项目的建设打好基础，从 2013 年上半年开始，义煤集团组织相关部门对黄河物流进行了多次实地考察，拟以资产收购或股权收购的方式实施收购。

2013 年 11 月，义煤集团向河南能源化工集团提交关于收购黄河物流的请示。作为河南能源化工集团的牵头职能部门，集团资本运营部就项目收购的可行性和必要性，收购企业价值分析，收购后项目发展规划及具体收购方案等进行了研究，向河南能源化工集团董事会提供了相关意见以供决策参考。

第二章 收购的可行性及必要性

第一节 目标公司基本情况

根据河南省新安县工商行政管理局《企业法人营业执照》及公司章程记载，河南国能黄河物流有限公司基本情况如下表：

表 2-1-1 河南国能黄河物流有限公司基本情况

公司名称		河南国能黄河物流有限公司		
住所		新安县铁门镇芦院村		
营业执照注册号		410323000005802		
注册资本（万元/人民币）		7500 万元		
实收资本（万元/人民币）		7500 万元		
法定代表人		郑 ML		
公司类型		有限责任公司（自然人投资或控股）		
成立日期		2010 年 11 月 8 日		
股 权 结 构	股东	出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
	郑 ML	4575	货币出资	61
	戴 JL	2925	货币出资	39
	合计	7500		100.00
经营范围		水泥用石灰岩开采。建筑材料、水泥制品、农副产品（国家有专项规定的除外）、石灰石、钢材、生铁、铝矾土、氧化铝、铝锭、化肥、电子产品的销售。普通货物仓储、综合物流服务、货运代理、货物配载、货运代办货物中转。煤炭批发经营。		

2010 年 11 月 08 日，黄河物流公司取得了由新安县工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号：410323000005802，营业期限自 2010 年 11 月 08 日-2013 年 11 月 20 日。该公司组织机构代码 56510143-1，有效期至 2016 年 2 月 14 日，登记号：组代管（NO.2011 0827904）。该公司由河南省新安县国家税务局核发的税务登记证编号为“豫国税新安字 410323565101431 号”。该公司取得了

中国人民银行洛阳市中心支行核发的《开户许可证》，核准号 J4930005066502。经审核黄河物流公司基本存款账户的开户银行是洛阳银行股份有限公司兴华支行，账号为 670410090000000732。目标该公司已经通过 2012 年度工商年检，为合法存续的有限公司。

第二节 目标公司的设立和历史沿革

一、目标公司的设立

2010 年 11 月 8 日，朱 JZ 以人民币 1020 万元出资，郑 ML 以人民币 980 万元出资，设立洛阳中天黄河物流有限公司并登记注册，取得新安县工商行政管理局颁发的第 410323000005802 号营业执照。公司注册资本 2000 万元人民币，股东及股权比例为朱 JZ 持股 51%，郑 ML 持股 49%。

表 2-2-1 河南国能黄河物流有限公司股东及股权表

单位：万元

股东名称	注册资本	实收资本	出资比例 (%)
郑 ML	980.00	980.00	49.00
朱 JZ	1020.00	1020.00	51.00
总计	2000.00	2000.00	100.00

河南开拓联合会计师事务所对该公司股东的出资出具了“豫开会验字(2010)第 55 号”《验资报告》，验资报告显示，该公司股东均以货币出资。

二、目标公司的历史沿革

2011 年 11 月 30 日，朱 JZ 将其持有洛阳中天黄河物流有限公司 28% 的股权转让给新股东臧 Q，郑 ML 将其持有洛阳中天黄河物流有限公司 27% 的股份转让给新股东臧 Q，并办理了工商注册登记变更手续。本次股权转让后，股东及股权比例为臧 Q 持股 55%，朱 JZ 持股 23%，郑 ML 持股 22%。2011 年 12 月 13 日，洛阳中天黄河物流有限公司的注册资本增加 5500.00 万元，各股东按股权比例以货币资金增加注册资本，并办理了工商登记变更手续。本次增资后，公司注册资本为 7500.00 万元，股东及股权比例为臧 Q 持股 55%，朱 JZ 持股 23%，郑 ML

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.