

抢食”盾安环境，格力电器和紫金矿业各有各的算盘，但核心逻辑都绕不开产业资本对于优质资产的觊觎。格力希望借此提高空调上游核心零部件的竞争力和供应链的稳定性。紫金矿业旨在提升公司锂资源储量和产量。

家电龙头格力电器和矿业龙头紫金矿业都盯上了盾安环境，逐鹿后者9.71%的股份。

产业龙头间的“龙争虎斗”演绎出新故事。5月13日晚间，盾安环境宣布延期复牌。停牌“加时”的背后，是“一股两卖”的曲折剧情与悬而未定的胶着局势。

家电龙头格力电器和矿业龙头紫金矿业都盯上了盾安环境，逐鹿后者9.71%的股份。

简要梳理经过，今年4月底，紫金矿业通过一纸转让协议成为上述9.71%股份的“拟定买家”，只待监管合规确认便可过户。临门一脚之时，却突遭现任大股东格力电器“截胡”。5月11日，格力表示亦在筹划协议受让该部分股份的事项，旨在巩固控制权地位，此举可能会触发全面要约收购义务。

“如果格力电器受让股份，则将触发全面要约收购。在过往收购案例中，这是资本方所极力规避的。因为全面要约，意味着买方可能要支付更大的收购成本。”有市场人士说，“这也表明，背后的博弈相当激烈。”

一方相中资产包里的锂矿，早早抛出橄榄枝；一方力求产业链上的协同，不惜“横刀夺爱”。“双龙”相争，各有所图，究竟鹿死谁手？谈判桌上见分晓。盾安环境在最新公告中表示，由于本次协议转让沟通事项及沟通主体较多，目前交易各方正在积极推进相关程序并落实相关交易细节。

两大巨头“看上”同一标的

回溯此次“股份争夺战”的全过程，去年11月，格力电器宣布拟以30亿元的总价收购盾安环境38.78%股权。其中，斥资21.9亿元从盾安精工手中收购其所持盾安环境29.48%股份，每股转让价格8.1元，该部分股份已于今年4月过户；另有8.1亿元现金将用于参与盾安环境后续发行的定增，目前这一步尚未施行。

今年3月底，为彻底消除关联担保事宜对盾安环境的不利影响，发挥协同效应，格力电器与盾安精工、盾安控股、浙商银行杭州分行签署协议，由盾安控股和格力电器分别承担截至融资（贷款）到期日的关联担保债务的50%，最迟应不晚于5月15日清偿完毕，并解除盾安环境的担保义务。

格力电器对盾安环境的“上心程度”由此可见一斑。不过，前述29.48%股权刚刚过户，半路却“杀出”了紫金矿业，欲拿下盾安9.71%股份。

据盾安环境4月30日公告，股东盾安控股出于优化债务结构需要，打包出售旗下部分资产，并与紫金矿业投资（上海）有限公司、浙商银行杭州分行就公司9.71%股份签署了相关股份转让协议。转让价款约6.52亿元，每股价格约合7.32元。

截至公告日，该事项已经紫金矿业集团董事会审议通过，尚需取得深交所股份协议转让合规确认并完成股份转让过户登记。

卧榻之侧，岂容他人酣睡？5月11日，已成为盾安控股股东的格力电器决定出手，宣布正对上述9.71%股份“筹划协议受让”。值得一提的是，由于格力当前持股比例已达29.48%，如股份最终受让成功，则将触发全面要约收购义务。

尽管格力尚未对此次交易“开价”，但不论是紫金矿业此前“谈妥”的7.32元/股，还是盾安停牌前的最新股价7.93元/股，都较格力去年11月的受让价格更低。有市场分析人士向记者表示，当前盾安二级市场价格处于相对低位，是出手并购的好时机。从交易成本来说，也可以适当摊薄格力前期的投资成本。

但需要注意的是，根据紫金矿业与盾安控股此前的约定，任何一方违约致使协议不能生效或不能履行或给另一方造成损失的，违约方应当根据另一方的要求继续履行义务、采取补救措施及/或承担责任并赔偿全部损失。前述分析人士补充道，如果格力坚持收购，那么违约成本可能会转嫁到它的身上。显然，三方需要商讨一个妥善的处置方案。

产业资本“抢食”优质资源

格力电器、紫金矿业“抢食”盾安环境，所图为何？两大巨头各有各的算盘，但核心逻辑都绕不开产业资本对于优质资产的觊觎。

业务协同，无疑是格力最为看重的点。控股制冷元器件行业“老将”，格力希望借此提高空调上游核心零部件的竞争力和供应链的稳定性。

完善新能源汽车核心零部件的产业布局，是格力入主盾安环境的另一考量。资料显示，盾安环境近年来正积极布局5g、轨交、冷链、新能源汽车热管理等领域的空调与制冷业务。随着商用和电子膨胀阀等高毛利产品占比提升，公司去年营收同比增长33.28%，净利润成功扭亏为盈。

格力电器在新能源版图上的落点远不止于此。去年8月底，格力电器通过司法拍卖

公开竞得银隆新能源30.47%股权，合计控制后者47.93%的表决权，将其正式纳入麾下。谈及未来的多元化方向，董事长董明珠曾言，格力要做好两大板块：一个是消费电子板块全产业链的覆盖，一个是工业板块。

战略转型的步调，已在财报数据中初露峥嵘。格力2021年年报显示，工业制品实现营收31.95亿元，同比增长38.60%；绿色能源实现营收29.07亿元，同比增长63.13%，增势迅猛。

紫金矿业此番拟收购盾安环境9.71%股权，倒更像是“意在沛公”。据披露，上述股权是被包含在盾安控股挂卖的“资产包”内一起出售的。其余三项资产还包括，盾安控股方持有的如山系部分企业的股权或财产份额，作价7.1亿元；江南化工2.6亿股，作价14.23亿元；以及浙江金石矿业100%股权，作价48.97亿元。

作为核心资产，浙江金石矿业持有西藏阿里拉果资源公司70%股权，后者拥有西藏阿里改则县拉果错盐湖锂矿项目。“拉果错盐湖开发工艺成熟，有望在较短时间内形成碳酸锂产能，且项目建设规模及开采工艺具有进一步优化和扩展的空间。”紫金矿业直言，借此可显著提升公司锂资源储量和产量。

近来，紫金矿业在资本市场动作不断。5月9日，紫金矿业宣布以17.34亿元收购st龙净15.02%股份，通过“协议转让+表决权委托”形式拿下控股权。今年4月，紫金矿业与仙乐都矿业签署股权认购协议，将分阶段投资获得后者合计19.9%股权，及其下属辉腾金属50%股权，进而拥有蒙古哈马戈泰铜金矿项目约45.9%权益。再往前追溯，去年10月，紫金矿业曾以现金方式出资约49.39亿元收购加拿大新锂公司，目标直指其位于阿根廷的3Q盐湖项目。

对于手上有钱、眼前有路的产业资本而言，当下跑马圈地、开疆拓土或正逢其时。
(记者 林淙 编辑 吴正懿)

来源：上海证券报