

“中国神铝”要来了。

7月24日晚，中国铝业公告称，将耗资66.62亿元收购云铝股份19%股权，进而实现对后者的并表。

7月26日，贝壳财经记者尝试联系中国铝业，获得回复称相关事宜以公告披露为准。

此次合并系为解决千亿级“央地合作”——2018年中铝集团战略性重组云南冶金所遗留的同业竞争问题。此外，云铝股份地处水电资源丰富的云南，其在清洁能源上的优势将有助提升中国铝业绿色铝产能占比。

民生证券研报提出，中国铝业电解铝产能446万吨，收受云铝股份后并表产能达770万吨，超越中国宏桥成为行业第一，规模优势进一步显现。

“央地合作”收官，将解决同业竞争问题

中国铝业（601600.SH）7月24日晚公告称，拟通过非公开协议方式以现金收购云南冶金集团股份有限公司（“云南冶金”）持有的云铝股份（000807.SZ）19%股权（即6.59亿股股份），交易对价为人民币66.62亿元。

此次交易的双方云南冶金与中国铝业同由央企中国铝业集团有限公司（“中铝集团”）控制。交易完成后，中国铝业将持有云铝股份约29.10%的股权，成为云铝股份的第一大股东，并将云铝股份纳入合并报表范围。

云铝股份亦于7月24日公告称，股份转让完成后，公司间接控股股东仍为中铝集团，实际控制人仍为国务院国资委。

贝壳财经记者关注到，中国铝业此次对云铝股份合并的重要影响之一为解决二者间的同业竞争问题。2018年中铝集团战略性重组云南冶金的千亿级“央地合作”后，由于二者旗下上市公司中国铝业和云铝股份存在同业竞争，中铝集团曾承诺在五年内解决这一问题。

就并购云铝股份，中国铝业还表示，此次交易有助于进一步提升公司的行业地位和盈利能力，依托云铝股份在清洁能源上的优势，进一步提升公司绿色铝产能占比，有利于推动公司绿色低碳高质量发展。

云铝股份地处云南。民生证券在研报中提出，云南风电、光伏发电占比分别为6.1%和1.2%，加上水电，绿电占比合计79.4%，云南电力不仅成本低，而且属于绿电，

能源优势明显。

“世界主要经济体公布‘双碳’时间表，欧美企业也对上游供应链实施碳追踪，收购云铝股份后，中国铝业绿电占比明显提升，有利于强化与海外企业合作，提升产品竞争力，并且未来随着碳成本上升，绿电优势也将进一步显现。”民生证券如是表示。

贝壳财经记者关注到，在地方政策支持下，云南已成为我国铝产业大省。

2016年印发的《云南省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出，培育和发展水电铝等一批产业链完整、创新能力强、特色鲜明的先进制造业特色园区，“有序承接电解铝产业转移，延伸产业链，水电铝成为我省资源型产业发展示范、环境友好型典范、引领升级标杆”。

其后，云南陆续出台优惠电价政策，鼓励电解铝企业入滇。神火集团、四川其亚集团、山东魏桥集团等先后在云南投建电解铝项目。

2021年8月，国家发改委印发《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》，云南省取消了对电解铝产业的优惠电价政策。不过行业意见认为，云南绿色水电资源仍具备优势。

双碳目标下，云南亦在推动当地铝产业转型升级。

7月，云南省人民政府办公厅印发了《云南省产业强省三年行动（2022—2024年）》，提出重点推动铝精深加工发展，着力打造世界级绿色铝产业园区，到2024年，全省铝合金化率达到90%左右，率先打造形成2—3个绿色低碳高端铝产业园区，绿色铝产业链产值力争达到3500亿元左右，成为国家重要的铝产业基地。

营收千亿的电解铝巨头呼之欲出

云铝股份并入中国铝业后，行业产量第一的电解铝巨头呼之欲出。

中国铝业与云铝股份均为产能居前的龙头。据年报披露，中国铝业2021年电解铝生产量为386万吨，云铝股份已建成电解铝产能为305万吨。

民生证券研报提出，中国铝业电解铝产能446万吨，收受云铝股份后并表产能达770万吨，超越中国宏桥成为行业第一，规模优势进一步显现。

2021年，中国铝业实现营业收入2697.48亿元，同比增长45.03%；归母净利润为5

0.80亿元，同比增长564.60%。截至2021年末，中国铝业资产总计1923.77亿元，负债合计1195.93亿元。

云铝股份2021年实现营业收入416.69亿元，同比增长40.90%；归母净利润为33.19亿元，同比增长267.74%。截至2021年末，云铝股份资产总计378.37亿元，负债合计169.27亿元。

这意味着云铝股份并表后，新的中国铝业资产规模将突破2000亿元，整体营收则有望超过3000亿元。

新京报贝壳财经记者 朱玥怡 编辑 岳彩周 校对 柳宝庆