

海外油气资产并购窗口开启

投资环境复杂、并购项目多样带来挑战

□本报记者 汪瑶

“目前公司关注的还是以常规油气为主。对于中小油气公司，中石油一直在跟踪；对于大型石油公司，主要策略是形成大型石油公司之间的战略联盟，进行资产和股权的互换。”在2014年年度股东大会上，中国石油总裁汪东进对中国证券报记者一语道出了公司在低油价时代对于海外油气并购合作的心态。

在经历了前几年的并购高峰后，“三桶油”近两年来海外并购步伐放缓。不过，民资出海的步伐却一直未停止。今年以来，已相继有准油股份、洲际油气、长百集团、新潮实业等上市公司发布了海外收购油气资产的公告。油价的低位徘徊，为这些觊觎上游资产已久的资本开启了收购窗口期，也增加了谈判的筹码。

业内人士认为，此轮油价下跌呈U型走势的可能性较大，未来较长一段时间内油价难现显著反弹。从历史经验看，低油价时期，既是行业整合格局的并购出现的最佳时期，也为谈判的达成、资产的优选等增加了难度和挑战。中国石油公司应积极把握本轮低油价时期的油气投资机会，在并购方式、合作模式等方面更具策略性和市场意识，借机优化资产结构，布局长远可持续发展。

油价短期难显著反弹

“我们判断，今年下半年的油价在55美元/桶左右。”中石油相关人士对中国证券报记者称。未来油价是涨是跌，是油气并购交易双方最为关心也是争议最大的话题。

而在一些乐观人士看来，今年四季度至明年初国际油价有望企稳回升至70—80美元/桶。尽管如此，市场普遍认为，即使油价阶段性反弹，但“十三五”期间，国际油价很难恢复高位运行。

从供需面看，中国经济发展降速，俄罗斯、巴西等经济发展体面临困境，新兴经济体经济发展失速将影响油价需求端的动力；供给方面，美国页岩油增产潜力强劲。EIA预测，美国页岩油产量将在2021年达到峰值。

从金融面上看，美元进入强周期，而美元货币供给收紧、美元升值都是打压国际油



新华社图片

价的重要因素。

中石化石油勘探开发研究院人士认为，2015年至“十三五”早期，国际油价可能出现较长时间的超跌，即低于70美元/桶，这主要是因为恰逢美元走强、新兴经济体经济发展降速再次拉动需求可能性小等因素的影响。“到‘十三五’中后期，国际油价可能回升至合理区间，即70—90美元/桶。”

催生行业并购机遇

业内人士指出，本轮油价下跌呈现U型走势的可能性较大。历史经验表明，低油价持续时间越久，越容易产生足以影响世界石油工业格局的并购潮。

上述研究院人士指出，国际油价低的时候通常储量交易价格相对较低。而从历史经验看，油价触底反弹后，上涨趋势越明朗，越有利于油气交易的产生。高油价时期并购交易活跃，但奠定行业整合格局的并购都是在低油价时期进行。

该人士指出，目前海外油气并购存在两大机遇：首先，海外油气资源基础仍然雄厚，提供了巨大的投资空间，且全球能源结构中油气市场前景仍然看好。主要由于待发现常

规资源仍具规模，深海、北极潜力巨大；非常规油气受到越来越多的重视，全球非常规石油的可采资源量与常规石油基本相同，非常规天然气可采资源量是常规的8倍左右。

其次，低油价时期海外油气投资目标的选择范围扩大，主要来自于：一是大型石油公司资产剥离；二是大型石油公司的大项目合作如深海、LNG项目等；三是中小型石油公司出现经营困境；四是资源国政府主导的国家层面合作，如一些石油资源国在低油价时期财政压力较大，会主动释放一些优质资产的合作机会。

低油价时期的油气并购也面临不少挑战。有石油公司人士指出，当下海外油气项目投资面临的宏观经济环境越来越复杂，较难对油气价格进行趋势性预测，也比较难以评估宏观经济对海外项目投资的影响。

另一方面，海外油气资源国的投资风险环境也较以往复杂，限制和挤压外资的获利空间，部分资源国的冲突风险可能对海外油气并购造成颠覆性影响。

此外，海外油气并购项目的类型也日渐多样，导致更为复杂的资源风险和技术风险，一些深海项目、非常规项目、LNG项目等等对

华友钴业拟募资收购海外铜钴矿

□本报记者 汪瑶

华友钴业6月25日晚披露非公开发行股票预案，拟以不低于25.35元/股的价格、向不超过10名特定投资者非公开发行股票不超过8838.36万股，募集资金总额不超过22.41亿元，扣除发行费用后用于刚果（金）PE527铜钴矿权区收购及开发项目、钴镍新材料研究院建设项目以及补充流动资金。

公司第二大股东华友投资拟以现金方式参与本次发行认购，认购金额22452.41万元。公司股票将于6月26日复牌。

收购海外铜钴矿

此次华友钴业非公开发行最重要的募投项目是刚果（金）PE527铜钴矿权区收购及开发项目。根据公告，刚果（金）PE527铜钴矿权区收购及开发项目拟投入募集资金14.32亿元。

项目建成后，将在PE527铜钴矿采矿权矿区的2个矿段分别形成年处理原矿100万吨、年处理原矿33万吨的生产能力，从而有效增加华友钴业的资源储备、提高公司原料的自给规模。

公司表示，华友钴业在海外建立铜钴资源供应基地，既能够增加公司的资源空置量，也符合国家鼓励的中国企业“走出去”在全球范围内开发矿产资源。

建研究院拓产品线

华友钴业今年1月份登陆A股市场，公司主营钴产品、铜产品的生产与销售等。钴产品在新能源汽车、新材料、高端装备制造行业及互联网等一批特定产业均有广阔的市场应用空间。而我国铜、钴矿产资源严重缺乏；铜、钴资源的供应和需求之间长期存在着巨大的缺口。

上市公司频频出手光伏电站建设

□本报记者 刘杨

进入2015年以来，A股光伏概念公司频频出手定向增发实施光伏电站建设业务。业内人士表示，在政策力推分布式电站发展及“互联网+”等新概念促进下，光伏产业将步入强劲发展周期。

密集布局光伏发电

分布式光伏电站相较于大型地面电站，在并网便利性以及潜在市场规模具备突出优势，无论政策面还是企业面均对分布式光伏发电寄予厚望。国家能源局今年初下发《2015年光伏发电建设实施方案》，上调2015年光伏建设规模至17.8吉瓦，同比增幅高达67.9%，光伏电站建设获实质性推动。

根据万得统计数据，今年上半年A股33家光伏发电概念公司中，有17家实施定向增发，除大港股份和乐凯胶片定增募资用于偿还银行贷款和扩建太阳能电池盖板项目外，其余15家上市公司全部用于光伏电站项目。

从已实施的定增案例看，今年上半年完成定增的光伏上市公司中，融资规模最大的的是亿晶光电和拓日新能，募集资金分别达12.01亿元和11.94亿元。

据不完全统计，仅进入6月以来投资光伏发电项目的公司就有5家。东方能源于6月17日发布公告称，拟注册成立涑源东方新能源发电有限公司，投资建设涑源30兆瓦光伏发电项目。隆基股份也于同日公告称，公司与英利绿色能源控股有限公司签署《战略合作协议》，发展光伏产业。此前一天，隆基股份还与

西藏自治区昌都市发改委签署了光伏发电项目投资合作协议。

此外，江苏旷达、航天机电等也在本月相继发布了公告，定增募集资金用于投资光伏电站项目。

行业回暖驱动业绩提升

事实上，自去年下半年以来，上市公司布局分布式光伏电站项目的积极性就已有所提升，这直接带动了光伏行业公司业绩的提升。业界纷纷指出，伴随多项补贴性政策的逐一落地，光伏行业已逐渐走出低谷，行业整体景气度正在提升。

截至6月24日，已有14家A股光伏发电概

亿元，同比增长55.5%，净利同比暴涨988.6%至9202万元。其中制造板块增长54%，电站业务板块则大增164%，电站业务毛利占比由2013年的17.8%提升到2014年的23%。而2014年全行业的相应平均水平仅为10%。

目前我国光伏发电量占我国总发电量比重

“互联网+”提升景气度

业内人士普遍认为，光伏行业将在2015年进入强劲周期并拉动整个产业链受惠。

从短期和中期看，上述趋势也将有效化解国内光伏产能此前过度依赖出口。但从长期来看，“能源革命”则为光伏电站建设的“可持续”发展保驾护航。

一方面，政策面对分布式光伏的激励意图明显。《2015年光伏发电建设实施方案》显示，鼓励各地区优先建设以35千伏及以下电压等级（东北地区66千伏及以下）接入电网、单个项目容量不超过2万千瓦且所发电量主要要在并网变电站台区消纳的分布式光伏电站项目；同时明确鼓励结合生态治理、设施农业、渔业养殖、扶贫开发等合理配置项目，优先安排电网接入和市场消纳条件好、近期具备开工条件的项目。这意味着，除了直接拉动上游产业的投资之外，电力电气设备、农业、电网建设、建筑材料等行业也将极大受益。

另一方面，鉴于我国企业界对能源互联的探索已经起步，光伏发电亦可参与到分布式能源与互联网的结合之中。在“互联网+”概念方兴未艾的背景下，光伏产业具备长期投资景气度。

以爱康科技为例，公司2014年营收30.01

汉麻产业 中期业绩预增逾14倍

汉麻产业6月25日晚间发布业绩修正公告，将2015年1—6月净利润由此前预计的“同比下降20%至70%”上调为“同比增长1400%至1450%”，上年同期归属于上市公司股东的净利润仅为714.17万元。

4月29日，公司在一季报中预告，2015年1—6月归属于上市公司股东的净利润变动区间为214.25万元至517.34万元，变动幅度为—70%至—20%。

公司表示，本次业绩修正原因是，宁波市鄞州区石碶街道宁波栎社国际机场三期扩建工程建设办公室征收公司的两宗国有建设用地使用权已收回国有，权证已被注销，公司收到了其支付的1.5亿元征收及补偿费。根据《企业会计准则》有关规定，预计产生10843.73万元的收益，将增加公司1—6月的收益。（刘杨）

杉杉股份 控股子公司拟挂牌新三板

杉杉股份6月25日晚间公告，公司控股子公司富银融资租赁（包括子公司北京杉杉医疗科技发展有限公司和杉杉富银商业保理有限公司）拟通过整体变更的方式改制设立股份有限公司，并在条件成熟的情况下，申请在新三板挂牌。

公告显示，富银融资租赁成立于2012年12月，注册资本2亿元，是由杉杉股份及其全资子公司香港杉杉资源有限公司（简称“香港杉杉”）联合北京市大苑天地房地产开发有限公司及深圳市中科智资本投资有限公司发起设立。目前，杉杉股份和香港杉杉分别持有富银融资租赁45%和25%的股权，合计持股70%。

对于挂牌的原因，公告称，融资租赁业务属类金融业务，扩大企业资产规模是提升企业盈利水平的重要途径，富银融资租赁当前注册资本2亿元，属较小规模融资租赁企业，拟挂牌新三板后通过向外部投资人定向增发的方式不断扩充资金规模，逐步将富银融资租赁发展为中等规模融资租赁公司，增强企业发展的稳健性。

杉杉股份主营各类服装服饰产品及锂离子电池材料、太阳能电池及组件的生产和销售，投资也是公司的重要业务板块之一。公司曾通过投资宁波银行，获得不菲收益。目前新三板股市场融资火爆，若富银融资租赁成功登陆新三板，提高了股权流动性，有利于增厚杉杉股份的投资回报。（汪瑶）

博晖创新与沃森生物 双向质押大安制药股权

博晖创新与沃森生物6月24日晚间公告，将就大安制药的股权进行双向质押，以此来加强双方的合作。

2014年10月，沃森生物、博晖创新的实际控制人杜江涛以及河北大安制药有限公司签署了股权转让协议书，杜江涛受让了沃森生物持有的大安制药46%股权。2014年12月，杜江涛与博晖创新签署协议，约定博晖创新向杜江涛发行股份购买其持有的目标公司46%股权。

博晖创新表示，为继续履行股权转让协议书项下的相关事项，经各方友好协商，公司拟与沃森生物签订《股权质押协议》，将公司持有的大安制药46%股权质押给沃森生物。同时沃森生物也拟与公司签订《股权质押协议》，将其持有的大安制药44%股权质押给公司。本次股权质押有利于公司与沃森生物更好地履行股权转让协议书中约定的各项权利与义务，共同促进大安制药的持续发展。

大安制药从事血液制品的研发、生产和销售，主要产品包括人血白蛋白和人免疫球蛋白。（傅嘉）

太阳纸业设产业投资基金

太阳纸业6月25日晚间公告，公司与上海瑞力投资基金管理有限公司签署合作协议，双方共同发起设立产业投资基金，该基金目标规模3亿元，公司首期拟认缴规模为1.2亿元。公司股票26日复牌。

根据公告，该基金将致力于互联网金融、TMT及国企改革等方向投资，推动公司的战略发展，持续提升公司的综合竞争实力。

公告显示，公司控股股东山东太阳控股集团有限公司持有瑞力投资10.49%股权，公司本次与瑞力投资签署合作协议涉及关联交易，但不构成重大资产重组。公司表示，本次签署合作协议后将推进公司的多元化发展战略，使公司涉足股权投资领域。但能否及时且持续地找到合适的投资标的，投资后标的企业能否实现预期收益，均存在不确定性风险。（刘杨）

“营口港—岑特罗利特”班列开通

6月25日上午9时，营口港集团董事长李和忠下达发车令，“营口港—岑特罗利特”国际直达班列鸣笛启程。这是继开行营口港至莫斯科、华沙班列后第三条直达欧洲的班列。

据了解，首日开行的“营口港—岑特罗利特”国际直达班列载有40英尺集装箱50个，货物主要为供暖装置和矫正器等机械设备，货值达600万美元，运输时间为10天，发运频次为每周1班。途经满洲里、后加贝尔、赤塔、乌兰乌德、新西伯利亚、叶卡捷琳堡、莫斯科、奥辛诺夫，终到白俄罗斯的岑特罗利特。

营口港集团相关负责人表示，营口港处于东线丝绸之路经济带T字型大通道的联结点上，承东启西、连接南北。本次班列的开通，是营口港集团充分利用区位、航线等优势加强与俄铁合作，落实集团“中俄欧海铁联运大通道”战略的具体体现。数据显示，2015年1—5月份，营口港海铁联运量146493标准箱，同比增长7.3%，亚欧大陆桥箱量6624标准箱，占满洲里过境量的44.6%，两项指标均稳居全国第一。（徐光）