

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 汪珺

“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,中国经济发展减速,俄罗斯、巴西等经济发展体面临困境,新兴经济体发展减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减速再次拉动需求可能小等因素的影响。“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。

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项目等对

石油公司提出了新的技术和运营能力要求。“此外,对于优质资产,需要面对来自同样购买欲望强烈、资金技术实力雄厚的西方大型石油公司、亚洲国家石油公司、主权财富基金的激烈竞争。”上述研究院人士称。

打造出海新方式

“低油价时期,中国石油公司存在海外油气并购的现实需要,应该积极把握本轮低油价时期的油气投资机会,优化资产结构,布局长远可持续发展。”上述研究院人士对中国证券报记者指出。

不过,该人士同时指出,与过去三大油企在海外大手笔出手不同,本轮以及未来石油公司走出去,在方式、价值等方面可以更有策略性、更具备市场意识。

“比如在方式上,过去海外油气并购多以现金支付,且倾向于整体收购公司,这对石油公司来说现金压力很大。比如中海油并购尼克森。未来,中国石油公司应该尝试更多并购方式,如以股票支付降低现金压力,收购上市公司的部分股权等。”该人士称。

此外,不能一味追求数量规模,更要提高资产价值。“海外油气并购的特点是短、平、快,机会稍纵即逝,而买卖双方往往存在明显的信息不对称。中国石油公司需要系统深入地对目标资产进行长时间跟踪研究,优选优质资产。”他指出,评价标准主要包括资源角度、可获性角度、工程技术、投资成本、财务税务评价、法律评价等。

事实上,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。中国石油经济技术研究院发布的《2014年国内外油气行业发展报告》显示,2014年“三桶油”海外项目收购金额不到30亿美元,相比2013年暴跌了90%。报告认为,“三桶油”步伐放缓,主要基于对海外业务发展战略转型的考虑,从重规模扩张转向更加注重海外资产效益。

低油价时期更需要采取灵活的合作模式。“即使在低油价时期,优质的油气资产也不容易获得,合作往往是获得投资机会的方式,如以炼厂为核心的原油上下游一体化合作、以管道为核心的油气上下游一体化合作等。”

华友钴业拟募资收购海外铜钴矿

□本报记者 汪珺

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。

公司第二大控股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,公司子公司刚果东方国际矿业有限公司(简称“CDM公司”)与刚果国家矿业公司(简称“GECAMINES”)于6月25日签署矿权转让合同,由CDM公司购买GECAMINES持有的PE527采矿权相关的全部权益以及采矿权所覆盖区域内的所有矿体,交易价格为5200万美元,约合人民币31796.96万元。

刚果(金)PE527采矿权位于世界著名的非洲铜矿带,项目开采条件好,PE527采矿权包括鲁苏西(Luiswishi)、鲁库尼(Lukuni)两个铜钴矿段以及地表堆存矿。根据储量估算报告,截至2015年5月31日,PE527采矿权包括铜金属量36.37万吨,钴金属量5.41万吨。

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、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。

除了此次收购开发刚果(金)的铜钴矿权区外,华友钴业还拟使用募集资金中的1.44亿元进行钴镍新材料研究院建设项目。

该项目将对公司原有研究院进行升级扩建,分别建设两个研发中心和1个测试中心,包括钴镍冶炼及新材料研发中心(位于桐乡市)、钴镍系锂电新材料研发中心(位于衢州市)和研究院理化检测中心(位于桐乡市)。

华友钴业称,公司从一家小型企业起步,三十多年来一直专注于钴化学品产业的做大、做强,目前已经成为国内钴化学品行业的龙头企业。但面对快速变化的市场和层出不穷的新产品、新工艺,公司需要持续加大研发投入。未来公司将重点开发高比容量锂电池正极材料前驱体、高纯钴化学品以及高性能钴新材料,以进一步扩充产品线。

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表《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背板项目外,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,拟注册成立深源东方新能源发电有限公司,投资建设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

部分光伏公司中报业绩预告情况

证券简称	业绩预告类型	净利润变动幅度(%)	业绩预告摘要
亚玛顿	预增	152.2200	净利润约4300万元~4800万元,增长125.94%~152.22%
*ST集成	扭亏	109.5895	净利润约15000万元~25000万元
拓日新能	预增	64.1900	净利润约1000万元~1400万元,增长17.28%~64.19%
爱康科技	预增	51.6900	净利润约4000万元~5500万元,增长10.32%~51.69%
江苏旷达	略增	45.0000	净利润约10186.69万元~12308.92万元,增长20.00%~45.00%
中环股份	略增	42.6700	净利润约9000万元~10000万元,增长28.40%~42.67%
科士达	略增	40.0000	净利润约6721.99万元~8555.26万元,增长10.0%~40.0%
大港股份	略增	30.0000	净利润约2347.44万元~3051.67万元,增长0.00%~30.00%
横店东磁	略增	30.0000	净利润约17037.5万元~22148.75万元,增长0.00%~30.00%
彩虹精化	续盈	20.0000	净利润约3231.74万元~4847.62万元,增长-20.00%~20.00%
科华恒盛	续盈	-35.0000	净利润约3213.05万元~5684.62万元,增长-35.00%~15.00%
精功科技	预减	-68.8200	净利润约400万元~1000万元,下降22.06%~68.82%
中利科技	首亏	-522.9488	净利润约-14160万元~-9440万元
茂硕电源	首亏	-2,282.4685	净利润约-3000万元~-0万元

数据来源:Wind 制表:刘杨

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

况公司预告2015年中报业绩,其中10家公司飘红,占比高达70%。这也意味着国内光伏行业正全面回暖。

光伏概念公司对中报业绩的良好预期此前已有先兆。统计显示,今年第一季度光伏上市企业中近七成业绩飘红,其中净利润增长超50%的企业达三成。

光伏电站吸引资本投资的直接原因是其远高于光伏制造业的投资收益。目前整个光伏产业链中,电站开发环节有8%至10%的内部收益率,远高于光伏制造业;此外,投资光伏电站也可拉动企业自身消化电池组件等产能。

以爱康科技为例,公司2014年营收30.01

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的0.46%,增长空间巨大。

“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在并网点变电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。

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与销售,投资也是公司的主要业务板块之一。公司曾通过投资宁波银行,获得不菲收益。目前新三板市场