

# 光伏背板龙头企业易主背后

■本报实习记者 董梓童

苏州中来光伏新材股份有限公司(下称“中来股份”)易主事宜生变。

8月10日,中来股份表示,公司控股股东、实际控制人林建伟、张育政已与杭州锅炉集团股份有限公司(下称“杭锅股份”)签署了《控制权转让框架协议》《股份转让协议》《表决权委托协议》。如本次交易最终实施,将可能导致公司控制权发生变更。

近两年来,随着光伏补贴逐渐退坡,光伏行业步入调整期,产业集中度不断提高,并购、收购连接发生。作为光伏背板的龙头企业,中来股份为何转让控制权,其发展遇到了什么难题?

## 突然易主,引来问询

实际上,关于中来股份易主此前已有消息传出,但交易对方并不是杭锅股份,而是带有国资背景的贵州乌江能源投资有限公司(下称“乌江能源”)。

6月19日,中来股份林建伟、张育政与乌江能源签署了《股权转让框架协议》《股份表决权委托协议》,拟将其直接持有的部分公司股份合计1.47亿股,占公司总股本的18.87%,分次协议转让给乌江能源。交易完成后,公司控股股东将由林建伟、张育政变更为乌江能源,实际控制人将变更为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会。

不到2个月,中来股份和乌江能源交易终止,引入杭锅股份为新的战略投资者。

## 加速扩张,发展不及预期

中来股份称,本次交易如能顺利完成,将缓解公司控股股东股份质押的资产压力。

截至2019年底,林建伟、张育政合计持有公司股票1.69亿股,占总股本的47.14%。其中,质押1.68亿股,占其所持有的99.41%,占总股本的46.86%。

据2019年年报,中来股份财务费用为1.09亿元,同比增加66.82%。截至2019年末,中来股份货币资金总额为11亿元,短期借款总额达10.46亿元,长期借款总额为4.61亿元。

此外,中来股份还有13.58亿元的资产受限,包括货币资金2.05亿元、应收票据1.08亿元、固定资产6.72亿元、无形资产0.15亿元、应收账款0.23亿元,以及应收款项融资

3.35亿元。

中来股份自2008年成立以来,主要从事光伏背板业务,市场占有率一度超过30%。2015年,中来股份开始谋求转型,拟布局电池片业务。2016年,设立泰州中来光电科技有限公司,实施年产2.1吉瓦N型单晶双面电池片项目,总投资金额16.58亿元,正式进军电池片产业。也是从这时候开始,中来股份对资金的需求逐渐增大。

2017年,中来股份非公开发行股票募资13.67亿元用于上述项目。2019年,中来股份公开发行可转债,募资9.9亿元用于年产1.5吉瓦N型单晶双面TOPCon电池片项目。

然而,资金不断注入并没有带来

份股价约7.3元/股。

消息一出,深交所马上发出关注函,要求中来股份说明林建伟、张育政短时间内变更股权转让交易对手方的原因,说明交易双方不认定为一致行动人的原因,是否存在规避要约收购义务的情形。

根据协议约定,在第一次股份转让完成过户登记后1个月内,林建伟、张育政应配合杭锅股份对中来股份公司董事会、监事会及高级管理人员进行改组,杭锅股份有权提名公司7名董事会成员中的5名董事。深交所对上述人员安排是否符合规定存疑,要求说明收购过渡期的具体期间及确定依据,独立财务顾问及律师核查发表意见。

预想的效果。

2019年底,中来股份表示,2.1吉瓦N型单晶双面太阳能电池项目尚未达到预期收益。今年4月,年产1.5吉瓦N型单晶双面TOPCon电池片项目又搁浅。中来股份决定将该项目达到预定可使用状态日期延长至2021年3月31日,同时还将在可转债募集资金中的5亿元用途变更为投资N型单晶双面高效电池片配套2吉瓦组件项目。

但即使项目顺利投产,未来中来选择的技术路线的市场又有多大?有研究显示,2021年,N型电池片市场占比约在15%左右,而P型电池片的占比为60%;到2025年,N型和P型电池片市场占比分别为18%和61%。

## 产业调整,并购盛行

近年来,光伏产业主要制造环节集中度不断提升,电池片也不例外。

数据显示,2018年,电池片前10家企业产量占国内产量约49%,2019年,这一数值提升至55%。今年1—6月,前10家企业产量占国内总产量的比例已经达到75%。

截至2019年底,位于较前梯队的通威股份、隆基股份、广东爱旭P型电池片产能已分别达到22.2吉瓦、12吉瓦和9.2吉瓦。而中来股份单晶电池片及组件产能仅为1.46吉瓦。

中国光伏行业协会副理事长兼秘书长王勃华认为,今年光伏产业集中度进一步提升,头部企业加速扩产。国内落后产能及二三线小厂将加速退出。

在补贴退坡、资金压力较大、产业调整持续、集中度不断提升等多种因素作用下,光伏产业掀起收购并购浪潮。据彭博新能源财经,2018—2019年的光伏项目收购交易规模远高于2017年以前。同时,国有能源企业对新能源资产兴趣渐增。

不少光伏企业已经易主。2018年底,上海电力完成收购浙江新能源有限公司100%股权收购。2019年,露笑科技收购顺宇股份92.31%股权,水发集团收购兴业太阳能66.92%股份,内蒙华电收购海润光伏发电100%股权……

展宇光伏认为,未来光伏发电新增装机规模放缓,行业内大中型企业将更多依赖收购并购的方式获得装机容量的提升,而行业内小型企业受国家补贴兑付延迟以及经营风险影响,现金流压力较大,有可能通过出售资产的方式实现退出,行业集中度将进一步提升。

此前,工信部电子信息司副司长吴胜武曾表示,在平价阶段,光伏产业利润率面临不可避免持续下降,为保证持续的研发和技术创新,业内并购重组将成为常态,拥有技术积累优势、管理制度优势、生态品牌优势的企业将脱颖而出。

未来,中来股份境况如何?本报将持续关注。

无力按期偿还逾20亿元债务,经营业绩大幅下滑

# 洲际油气深陷危局

■本报记者 李玲

8月12日,洲际油气股份有限公司(下称“洲际油气”)再次发布《关于控股股东所持股份被司法冻结的公告》,称控股股东广西正和所持公司2.65亿股无限售流通股自7月31日被冻结,冻结期限3年。

截至目前,广西正和持有洲际油气6.65亿股无限售流通股,累计被冻结数为6.65亿股,占其所持公司股份的100%,占公司总股本的29.38%。

事实上,近两年来,洲际油气一直麻烦不断,自2018年开始出现债务逾期后,截至2019年末逾期未还债务已超20亿元,资金持续紧张,且公司年报连续两年被出具保留意见。作为一家立足于上游油气勘探开发领域的民营石油企业,当前又恰逢石油“寒冬”,洲际油气将何去何从?

## 巨额债务逾期 持续经营能力存疑

对于本次股份被冻结,洲际油气称是由于控股股东广西正和未能履行全部还款义务,目前正与债权人积极协商和解,并就有关细节问题进一步商谈。

洲际油气当前的债务压力远不止于此。据记者不完全统计,今年以来,洲际油气已披露的诉讼近10起,多为借款合同纠纷,最大涉案金额为作为担保人需要承担的3亿元本金及利息。

根据其最新发布的2019年年报,截至2019年末,洲际油气总资产140.8亿元,总负债84.86亿元,资产负债率达60.27%。其中短期借款25.57亿元,包含已逾期未偿还金额21.64亿元;1年内到期的非流动负债7.57亿元;长期借款16.45亿元。而其账面货币资金仅9766万元。

在7月30日对上交所关于2019年

年报问询函的回复中,洲际油气称,近年来,受原油价格持续低迷等各种不利因素影响,特别是近年来国家金融去杠杆政策影响,为了偿还公司于2017年和2018年到期的简称为“16洲际01”“16洲际02”和“16洲际债”的公司债券,共计本金16.5亿元,公司举借了部分非银行机构债务,该部分债务平均成本较高,导致每年公司财务费用较高,对公司现金流造成吞噬,拖累了公司各项财务指标,一定程度上影响了公司长短期偿债能力。

除了自身债务外,洲际油气当前还有多项逾期担保。据记者了解,洲际油气于2017年连续两次为关联方涪洲鑫科的借款提供了合计8.5亿元的担保,而这些担保早在2018年就已到期。

对此,洲际油气表示,近年来通过降本增效、出售部分资产等多种方式,增加资金流动性,偿还已有借款。针对已逾期借款,公司积极组织与各方债权人进行沟通、磋商,希望能够以时间换空间,对逾期债务进行重组或展期。

不过,就目前的情况来看,进展并不顺利。中汇会计师事务所审计报告称:“我们了解到洲际油气针对改善流动性和增强持续经营能力的措施,但改善措施能否有效实施仍存在重大不确定性。”

## 巨资收购子公司 业绩承诺恐难兑现

一边是巨额逾期借款无力偿还,另一边却面临核心子公司业绩承诺难兑现。

资料显示,洲际油气此前简称为“正和股份”,是以房地产开发、租赁及贸易业务为主。2014年,公司以31.03亿元的价格收购了位于哈萨克斯坦的马腾石油95%的股权后,开始由房地产向油气行业转型,并更名为“洲际油气”。目前,洲际油

气控股的主要石油公司包括马腾石油和克山股份。

值得注意的是,广西正和此前承诺马腾石油2014—2020年累计净利润为31.46亿元。根据披露的信息,马腾石油2014—2019年实现的净利润分别为2.58亿元、7691万元、2948万元、2.78亿元、5.76亿元、5.58亿元,累计完成净利润17.78亿元,占全部业绩承诺的56.50%,与承诺业绩相差13.68亿元。

在承诺期的最后一年,马腾石油能否完成13.68亿元的净利润?

“按照目前公司的运营情况以及国际油价的基本走势,2020年马腾石油预计能完成合并净利润5—6亿元,同时马腾石油将积极通过资产出售、债务重组等其他措施来力争完成利润承诺。马腾石油能否按照约定完成业绩承诺存在较大的不确定性。”洲际油气称。

同时,洲际油气表示,如后续业绩承诺未能完成,公司控股股东将通过变现其持有的苏克公司的股权来完成业绩补偿。据悉,苏克公司目前已在哈国AIX交易所完成了Pre-IPO,且已取得开采合同,正在准备开发相关工作,苏克气田项目评估价值约177.06亿元。

中汇会计师事务所表示,在马腾石油无法完成利润承诺时,实际控制人能否及时转让苏克公司股权并代控股股东履行完成业绩承诺存在较大不确定性。

值得注意的是,今年6月,公司实际控制人许玲因个人涉嫌内幕交易公司股票被证监会调查,目前尚未公开调查结果。

## 营收逐年下滑 欲培育新利润增长点

除了上述麻烦外,洲际油气自身经营状况也不乐观。

根据年报,洲际油气2019年实现营业收入27.83亿元,同比减少16.31%;归属于上市公司股东的净利润5599.9万元,同比减少19.57%,而归属于上市公司股东的扣非净利润为-4176.8万元,同比减少271.8%。

今年一季度,洲际油气亏损继续加大。一季度实现营业收入4.7亿元,相较上年同期减少19.31%,归属于上市公司股东的净利润为-3759万元,同比下降65.4%;归属于上市公司股东的扣非净利润为-5650万元,同比大幅下降156.2%。

对于一季度营收下降的原因,洲际油气表示是由于本期原油价格下降。

今年以来,受新冠肺炎疫情及国际局势等因素影响,国际油价大幅下跌,使石油行业进入“寒冬”,几大石油巨头也亏损严重。在多位业内人士看来,受全球经济低迷的影响,国际油价或将长期维持在40—50美元/桶的较低水平,传统石油公司应积极谋求转型。

在该背景下,洲际油气也在积极谋求转型。今年4月份,洲际油气披露了《非公开发行股票预案》,拟向特定投资者非公开发行股票募集资金总额不超过13.6亿元,用于电池技术国际科创中心项目高密度微型电池产业化项目、高倍率快充电池暨新能源汽车48V启停电源产业化项目以及偿还借款。

“若本次发行顺利完成,公司资产总额、净资产规模将有所增加,资产负债率降低,有利于优化公司产业结构布局,在夯实传统油气业务的前提下,逐步培育新的利润增长点,通过不同业务条线的周期风险对冲实现公司的可持续发展。”洲际油气称。

洲际油气能否解决当前的债务难题?转型新能源项目会否顺利?本报将持续关注。



## 新潮能源上半年 净利同比大降73%

本报讯 记者李玲报道:8月13日晚间,山东新潮能源股份有限公司(下称“新潮能源”)发布《2020年半年度报告》。根据报告,新潮能源今年上半年实现营业收入24.65亿元,同比下降7.65%;实现归属于上市公司股东的净利润1.01亿元,同比下降73%。

对于业绩下降的原因,新潮能源表示主要是国际油气价格大幅下跌对公司生产经营产生了影响。

今年上半年,WTI平均油价为36.78美元/桶,较上年同期平均的57.31美元/桶,下跌了20.53美元/桶,跌幅达35.82%;天然气市场平均价格为2.05美元/Mcf,较去年同期的2.93美元/Mcf下降了0.88美元/Mcf,降幅达30.03%。以上因素,导致今年上半年公司油气现货销售价格同比大幅下降。

据悉,新潮能源于第二季度调整了油田开发计划,最大限度地降低了钻井作业量,以减少投资活动对现金的消耗,优先保证生产经营所需最低现金流为前提,逐步对部分生产井采取了临时性关停措施。同时,也制定了未来油价回升情况下恢复正常投资与经营活动的产量预案。

新潮能源是一家石油及天然气的勘探、开采及销售为核心业务的能源企业,主要在美国德克萨斯州二叠纪盆地开展业务,公司产品为原油及天然气。

## 国祯环保首次 回购公司股份

本报讯 记者李玲报道:8月13日,安徽国祯环保节能科技股份有限公司(下称“国祯环保”)发布公告称,8月12日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份46.84万股,占公司截至8月12日总股本的0.0689%,最高成交价为10.8元/股,最低成交价为10.57元/股,成交总金额为499.9万元。

据悉,国祯环保以集中竞价交易方式回购公司股份方案已由股东大会审议通过,同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份,并将回购股份全部用于后续实施股权激励或者员工持股计划。回购资金总额不低于1.5亿元,不超过3亿元,回购价格不超过13.50元/股,回购实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。

国祯环保表示,公司后续将根据市场情况在回购期限内继续实施本次回购计划,并按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。

## 陕西煤业拟收购 煤层气公司

本报讯 记者李玲报道:近日,陕西煤业股份有限公司(下称“陕西煤业”)发布公告称,公司于8月10日与陕西煤业化工集团有限责任公司(下称“陕煤集团”)签订《股权转让意向协议》,陕煤集团有意将其持有的陕西省煤层气开发利用有限公司(下称“煤层气公司”)全部80.34%股权转让给陕西煤业。

据透露,此次交易对方陕煤集团为陕西煤业的控股股东,因此本次交易属于关联交易,但不会构成重大资产重组。

陕西煤业称,本次交易是公司拓宽业务布局的重要举措,拟收购煤层气公司股权符合公司的战略发展方向和实际经营需要,可以增强公司实力,延伸公司产业布局,增强公司可持续发展能力,提升公司的市场竞争力和盈利能力,有利于公司未来发展。

不过,公告表示,本协议仅为协议双方根据合作意向达成的战略性、原则性约定,待各签订方就具体事宜论证、协商一致,达成具体股权转让协议后,再视交易价格履行决策程序。