

# 新潮能源逆周期收购意欲何为

■本报记者 董梓童

山东新潮能源股份有限公司(下称“新潮能源”)逆周期资产收购有了新进展。

2月3日,新潮能源发布公告称,公司美国全资子公司 Moss Creek Resources,LLC(下称“MCR”)已与 Grenadier Energy Partners II,LLC(下称“GEP”)签署《资产购买协议》,拟以不高于4.2亿美元(约合27亿元人民币)的价格,收购GEP持有的位于美国德克萨斯州霍华德县的油气资产。

而就在宣布这项海外油田资产收购的3天前,新潮能源发布业绩预告公告称,2020年全年,新潮能源净利润预计亏损22亿元—24亿元,其中,预计对油气资产计提资产减值准备约27亿元至30亿元。

## 有董事反对收购

新潮能源核心业务为石油及天然气的勘探、开采及销售,主要在美国德克萨斯州二叠纪盆地开展业务,是一个总部位于境内,业务立足北美的能源企业。

本次计划收购的资产油田净租约面积约18010英亩,主要油藏为原油、天然气和天然气凝析液等,原油占比接近80%,现约100余口运营和非运营水井。其作业权面积约为85%,工作权益约为91%。交易完成后,新潮能源将增加约9000桶油当量的日产量、约6500万桶油当量的探明储量和123个未来可钻井位。

如收购成功,新潮能源油气资产产能将大幅提升。公开数据显示,

2020年1—6月,新潮能源石油权益产量累计709.7万桶,天然气权益产量为186.37万桶当量。2019年,新潮能源公司日均油气作业量为7.06万桶当量,全年日均净权益产量为5.07万桶油气当量。

新潮能源指出,标的与公司原有油田相邻,和现有区块能够通过共同使用业内领先的长水平井钻井技术进行整合,可以显著提升资本和管理的协同效应,大幅降低成本,增加钻井回报。

但在董事会审议这一议案时,董事戴梓研投了反对票,表示“决策时间较短,无法对审查事项进行更深入的审查分析”。

新潮能源则强调,2020年,国际

油价大幅下跌及新冠肺炎疫情给公司经营业绩带来不利影响的同时,也带来了资源补充的有利时机。收购周边优质低价油气资产,是公司把握行业周期性机会,在油气行业萧条期逆周期收购,实施成本优先战略的重要举措。

油气行业是2020年受新冠肺炎疫情冲击最大的行业之一。据雷斯塔能源数据,2020年,北美地区油气勘探、生产以及油服行业申请破产的企业数量高达84家,涉债规模890亿美元,刷新历史纪录。

伍德麦肯兹认为,在此情况下,收购并购将成为油气企业降低成本的有效方式,但资金充足是重要条件,预计今年油气并购会越来越谨慎。

## 去年业绩大幅亏损

2014年,新潮能源将公司未来产业发展方向定于海外石油及天然气的勘探、开采及销售。此后一边剥离原主营业务房地产、电子元件制造资产,一边筹划收购油气资产。

2016年,新潮能源完成了原有主营业务资产的剥离,并于2015和2017年完成了Hoople油田资产和MCR旗下油田资产的收购。

转型后的新潮能源业绩直线上涨。2017—2019年,新潮能源实现营收15.23亿元、47.81亿元和60.7亿元,净利润分别为3.67亿元、6.01亿元和10.78亿元。

但是2020年,新潮能源业绩突然变脸,净利润大幅亏损。据2020年业绩预告,2020年全年,新潮能源预计实现净利润-24亿元—-22亿元,扣非后净利润也在-24亿元—-22亿元区间。

而据2020年三季报,2020年1—9月,新潮能源实现净利润9188.24万元,扣非后净利润为9132.24万元。为何第四季度出现如此大幅度的亏损?

新潮能源表示,受新冠肺炎疫情冲击,油气消费需求下降,国际油价大幅下跌。2020年WTI原油月平均价格为39.23美元/桶,为自2004年以来的历史最低值,较2019年的56.99美元/桶下降了17.75美元/桶,降幅约为31.15%。为应对市场风险,公司采取关闭部分油井设施以降低资本开支等措施,减少了原油、天然气产量。2020年,公司产量和销售单价均出现下跌,导致主营业务收入萎缩,营收与上年同期相比减少约30%。此外,因年度油价走势等对公司油气资产减值测试的结果影响较大,公司预计对油气资产计提资产减值准备约27亿元至30亿元,因此出现亏损。

尽管在过去3个月里油价不断攀升,WTI原油价格已回升至50美元/桶上下,但油气资产价格仍处于低谷。伍德麦肯兹预测,2021年,全球石油市场日平均需求将较去年增长660万桶,但仍低于新冠肺炎疫情开始前水平,预计跌幅在4%左右。

新潮能源能否顺利将GEP纳入麾下,逆周期收购又能否助力其扭转2020年业绩颓势?本报将持续关注。

## 饱受诉讼困扰

对于收购资金来源,新潮能源表示,将使用部分自有资金及部分银行贷款。“公司已经做好资金方面的准备工作,由美国银行、花旗银行、富国银行等银行组成的美国银团给予美国子公司8.5亿美元的循环信贷额度,加上公司的自有资金,能够充分保证交易价款的支付。”

截至目前,新潮能源暂未披露本次交易的具体价格以及资金和银行贷款的支付比例。

但从财务数据看,目前新潮能源自身情况并不乐观。据2020年三季报,截至2020年9月,新潮能源货币资金为7.32亿元,较2019年底的8.29亿元下滑11.7%;现金及现金等价物余额7.02亿元,较2019年同期

的13.34亿元下滑47.38%;总资产为268.92亿元,较2019年底下滑5.46%;净资产为159.13亿元,较2019年底下降1.28%;负债合计109.78亿元,负债率40.82%。

此外,由于诉讼困扰,新潮能源还面临银行账户被冻结的窘境。2018年5月,新潮能源表示,公司参股子公司哈密合盛源矿业有限责任公司(下称“合盛源”)与其客户发生债务纠纷而被告上法庭,法院在执行上述案件时将公司列为案外人,冻结了公司包括基本账户在内的7个银行账户,合计冻结资金2832.64万元。

截至目前,这一危机尚未解除。据新潮能源2月4日发布的最新公告,截至2020年12月26日,公司

还有4个银行账户被法院冻结,为母公司所使用的账户,实际已冻结金额为1734.72万元。此外,2月3日,公司财务人员发现,在未经任何通知且相关执行裁定仍未生效的情况下,恒丰银行股份有限公司阜平支行账户中的冻结金额1718.04万元被法院划走。

自新潮能源在合盛源与第三方买卖合同纠纷系列案件中被追加为被执行人以来,只有吕坤案件的执行异议之诉判决已生效,还有合计16份民事裁定书中法院将新潮能源追加为案件被执行人。新潮能源称,公司已对此16份民事裁定书提起执行异议之诉,该案件尚在审理过程中。

## 四年前收购的子公司因业绩未及预期,与交易方陷业绩补偿纠纷,同时计提1亿多商誉减值损失——

# 兴源环境诉讼缠身

■本报记者 李玲

兴源环境科技股份有限公司(下称“兴源环境”)业绩补偿纠纷有了新进展。

2月3日晚间,兴源环境科技股份有限公司(下称“兴源环境”)发布公告称,于近日收到杭州市余杭区人民法院送达的《民事裁定书》,裁定准许原告经纬中耀控股集团(下称“经纬中耀”)等撤回对公司的起诉。与此同时,公司就业绩承诺补偿事项对经纬中耀等11名补偿义务人提起的诉讼已经浙江省杭州市中级人民法院正式受理。

因4年前的一项股权收购事宜,兴源环境与经纬中耀等交易对方同时将对对方上法庭。而近期披露的业绩预告显示,兴源环境2020年归属于上市公司股东的净利润预计为亏损4.1—4.9亿元,同比大降1275%—1484%。

### 业绩补偿承诺引纠纷

上述业绩补偿纠纷还要从四年前说起。2017年初,兴源环境通过发行股份购买经纬中耀及11名自然人合计持有的浙江源态环保科技有限公司(下称“源态环保”)100%股权,交易价格为5.5亿元,全部采用非公开发行股份方式支付。同时,12名交易对方承诺源态环保2017—2019年度实现的扣非净利润分别不低于人民币3800万元、4700万元、5700万元。

据兴源环境披露的信息,源态环保实际实现的净利润分别为4004.19万元、4596.85万元、1705.93万元,累计未实现业绩承诺金额3893.03万元。去年6月,兴源环境股东大会审议通过业绩承诺补偿方案议案,12名源态环保原股东需补偿公司股份约1062万股,同时返还现金分红21万元,并在2个月内履行上述义务。兴源环境拟以1元的总价回购注销对应补偿股份。但相关补偿义务人未在规定时间内履行补偿义务。

此后,浙江证监局分别向兴源环境和

源态环保原股东下发监管函,要求12名原股东尽快履行业绩补偿义务,并提请兴源环境尽快通过法律手段督促补偿义务人履行补偿义务。

戏剧化的是,源态环保原股东先对兴源环境提起了诉讼,称源态环保已完成三年的业绩对赌,且兴源环境未能遵守协议,截至对赌期结束,尚有3430万元注册资本金未缴付,造成源态环保经营性资金不足影响经营;另外,四川华信(集团)会计师事务所出具的审计报告未如实反映源态环保2019年度实际的净利润,因此要求判令撤销兴源环境作出的业绩补偿方案。

兴源环境则表示原告所述依据不足以支持其诉讼请求,并随后向浙江省杭州市中级人民法院对经纬中耀等11名补偿义务人提起诉讼。此后经纬中耀等11名源态环境原股东撤销了对兴源环境的诉讼。

当前,兴源环境对11名源态环境原股东的诉讼尚未开庭审理。据悉,源态环保原股东合计持有兴源环境股份数量约2680.18万股,其中2025.71万股处于质押状态。记者就此事致电兴源环境董秘办,想就相关细节做进一步询问,对方表示相关信息以公告为准,其他信息不方便回应。

### 2020年或亏损近5亿元

除了业绩补偿纠纷外,兴源环境经营业绩也不容乐观。根据2020年度业绩预告,兴源环境预计2020年实现营业收入20.5—24.5亿元,相较于上年同期的20.7亿元,并无较大波动,但其归属于上市公司股东的净利润为亏损4.1—4.9亿元,相较于上年同期盈利3544万元,同比大降1275%—1484%。

对于业绩变动的原因,兴源环境重点提及了导致上述业绩承诺纠纷的源态环保,称源态环保2020年度经营业绩未达

预期,基于疫情影响及宏观经济发展的不确定性,未来存在不能实现预期效益的风险。对前期收购源态环保形成的商誉进行了初步减值测试,预计本期计提商誉减值损失1—1.2亿元。除此以外,还计提预期信用损失0.7—1亿元。

此外,兴源环境称,报告期内工程施工项目受新冠肺炎疫情的影响,公司及上下游企业复工时间普遍延迟,工程施工进度推进缓慢,导致公司经营业绩未达预期。公司新开拓的养殖生态环保业务的进度和规模未达预期,并且该业务尚处于经营探索期,管理利润尚未释放,较历史年度以PPP项目为主的业务模式相比,综合毛利率下降较多。另外,公司较多原有业务进入项目收尾阶段,受部分项目工程管理人员变动、部分项目规划变更等不同因素影响,项目验收、结算周期延长,导致部分项目或收尾成本增加、或结算金额不及预期,拖累公司业绩。

值得注意的是,兴源环境当前还因合同纠纷涉及多起诉讼。

去年9月21日,兴源环境披露《关于累计诉讼、仲裁案件情况的公告》称,截至公告披露日,公司及控股子公司连续十二个月累计发生的诉讼、仲裁金额合计4.5亿元,占公司最近一期经审计净资产绝对值的17.99%。其中,兴源环境及控股子公司作为起诉方涉及的诉讼、仲裁案件金额1.55亿元,占总金额的34.34%,主要为相关应收账款的回收,作为被起诉方涉及的诉讼、仲裁案件金额2.96亿元,占总金额的65.66%,多为建设工程合同纠纷和买卖合同纠纷。

此后几个月至今,兴源环境累计新披露的诉讼多达23起,其中大多为兴源环境及子公司作为被告涉及的诉讼,诉讼金额合计近4000万元。目前这些案件多数暂未开庭或处于审理中。

### 项目“瘦身”缓解资金压力

资料显示,兴源环境成立于1992

年,主营压滤机及配件等环保装备,于2011年在深交所创业板上市,是中国环保压滤机行业首家上市公司。2013年起,其陆续收购浙江疏浚、水美环保,其后又通过对中艺生态、源泰环保等公司的并购,进一步完善在生态修复、水质监测等领域的布局。目前已成为包括环保装备制造与销售、江河湖库疏浚及治理、市政污水及工业废水治理等业务在内的环境治理综合服务商。

上市以来,兴源环境经营状况一直保持稳定增长,营业收入从2012年的2.9亿元增长至2017年的30.3亿元,相应的归母净利润从3866万元增长至3.6亿元。

2018年,受2017年下半年国家去杠杆政策影响,同时原控股股东股权质押出现平仓风险,公司前期签订的大量PPP业务面临较大融资压力,项目推进速度放缓,同时产生大额商誉计提,导致2018年业绩大幅亏损超12亿元。

2019年5月,兴源环境易主新希望投资集团,开始对存量PPP项目进行终止或“瘦身”,同时加强对回款进程的管控。

截至2019年底,兴源环境在手PPP、EPC项目超30个,目前大部分项目仍处于建设期,已形成的已完工未结算资产原值约54.7亿元。其中2个项目已终止,此外,兴源环境拟对5个项目进行退出。

在2020年半年报中,兴源环境坦承,虽然公司在2019年度对存量PPP项目进行了规范、调整或退出等处理,但大部分PPP项目仍处于建设期,需要专业人员对项目的质量及安全进行全方位的过程管理。随着部分项目建设逐渐进入尾声,后续项目验收、审计及回款等工作亦考验着公司项目管理水平。

去年11月,兴源环境公告称拟向控股股东新希望投资集团及一致行动人南方希望实业有限公司发行股份,募集资金总额不超过14.31亿元,扣除发行费用后将全部用于补充流动资金和偿还债务,以有效解决公司发展所产生的资金缺口。不过目前该定增事宜暂未公布新进展。



## 中华控股出售旗下全部风电项目

本报讯 记者董梓童报道:2月5日,辽宁中华控股股份有限公司(下称“中华控股”)表示,为回笼公司经营发展所需资金,公司计划将全资子公司上海中华风电新能源有限公司(下称“中华风电”)所持有的7家项目公司股权进行预挂牌转让。目前,中华控股已完成对其中6家风电项目公司股权的审计、评估工作,现拟对该6家风电项目公司股权进行正式挂牌。

据悉,中华控股所从事的主要业务分为四个板块,分别为汽车消费服务类业务、新能源业务、少量房地产业务及类金融板块。其中,新能源业务主要是风力发电场及光伏发电场的经营,通过风力及光伏发电并网向国家电网公司进行销售。

截至目前,中华控股旗下有6个风电项目及1个光伏发电项目。2020年上半年,受新冠肺炎疫情影响,各地生产用电需求同比下降,中华控股可再生能源发电项目上网电量合计达1.89亿千瓦时,同比减少8%。如果此次股权转让计划顺利完成,则中华控股将不再拥有风电和光伏发电项目。

据透露,中华风电拟在大连产权交易所转让上述6家风电项目公司股权,挂牌价格确定为4.67亿元。

中华控股认为,若未来本次股权转让交易成功,将有助于公司回笼经营发展所需资金。

## 安彩高科斥资7亿元投建光伏玻璃项目

本报讯 记者董梓童报道:2月5日,河南安彩高科股份有限公司(下称“安彩高科”)公告,公司董事会审议通过了《关于对外投资开展年产18万吨压延太阳能电池封装玻璃项目建设的议案》,同意公司与河南省焦作市博爱县凌创土地投资发展有限公司(下称“博爱凌创”)签署合作协议,成立合资公司开展年产18万吨压延太阳能电池封装玻璃项目。

据了解,合资公司注册资本为2.5亿元,安彩高科货币出资2亿元,占比80%;博爱凌创货币出资5000万元,占比20%。后续合资公司将使用不超过9300万元购买河南裕华新材料股份有限公司年产18万吨压延太阳能电池封装玻璃项目资产,并对该项目进行续建。

据悉,上述项目预计总投资7.96亿元。安彩高科称公司将以自有资金或自筹资金投入项目建设。计划建设期1年,投产后预计年均销售收入可达8.6亿元。

安彩高科表示,本次投建项目将进一步扩大公司经营规模,降低生产成本,增强公司光伏玻璃市场竞争力。

## 宝新能源2020年营收净利双增

本报讯 记者董梓童报道:2月3日,广东宝丽华新能源股份有限公司(下称“宝新能源”)发布了2020年年报。2020年全年,宝新能源实现营收71.6亿元,较2019年增长27.24%;净利润为18.18亿元,较上年同期增长105.83%;扣非后净利润达16.7亿元,较上年同期增长132.93%。

宝新能源主营业务为电力业务和金融投资。2020年,宝新能源完成上网电量126.85亿千瓦时,销售电量6.4亿千瓦时,市场化交易总电量101.22亿千瓦时,占公司总上网电量的80.21%,较2019年同期增加30.9个百分点。

其中,火电业务贡献大头。截至2020年底,宝新能源火电总装机容量为347万千瓦。2020年,宝新能源火电发电量达133.02亿千瓦时,同比增加4.35%;上网电量126.19亿千瓦时,同比增加4.44%,平均上网电价0.64元/千瓦时,同比增加16.36%。

另一边风电业务稍有下降。截至2020年底,宝新能源风电总装机规模为4.8万千瓦。去年全年,宝新能源风电实现发电量0.68亿千瓦时,同比下滑4.23%;上网电量为0.66亿千瓦时,同比下滑4.35%;机组利用小时数为1375个小时,同比下滑4.35%。

宝新能源表示,由于广东省内已投产机组增多,同时用电需求增长速度放缓,电力行业竞争趋于激烈。为此,公司今年将在提质增效,提高核心竞争力方面下功夫。公司将在陆丰甲湖湾陆上风电站一期工程运营的基础上,稳妥推进陆丰甲湖湾陆上风电站、陆丰甲湖湾海上风电工程项目建设;积极推进广东陆丰甲湖湾二期扩建工程(2×1000兆瓦)的立项核准工作等。