

协鑫重组超日太阳能幕后

## \*ST 集成低价定增疑云

本报记者 吴可仲 北京报道

6月19日,在一片争议声中,\*ST 集成(002506.SZ)逾20亿元的重组预案在第二次临时股东大会上获表决通过。

半个月前,\*ST 集成披露一个资产重组预案,拟以发行股份方式购买上海其印投资管理有限公司(以下简称“上海其印”)持有的江苏东昇51%股权和张家港其辰

### 低价定增之谜

发行价格利用时间差采取协商方式定价,不排除有“钻空子”之嫌。

一年前,\*ST 集成的前身——超日太阳能因资不抵债,被上海毅华金属材料有限公司诉至上海一中院,申请对其进行破产重整。此前,超日太阳能发行的“11 超日债”因到期无法全额付息,成为国内首例违约公募债券。超日太阳能股票亦因连续巨亏自2014年5月28日被暂停上市。

在超日太阳能宣布重整后,以江苏协鑫为代表的九方投资人支付14.6亿元,受让资本公积转增股份16.8亿股,本次股份认购完成后,江苏协鑫持有超日太阳能21%的股份,成为后者的控股股东。至此,超日太阳能的实际控制人由倪开禄变更为朱共山。

今年3月9日,经深圳证券交易

### 父购子产疑云

朱共山与朱钰峰系父子关系,这意味着\*ST 集成将有超过50%的股份掌握在朱氏父子手中。

在上述重组预案交易前,朱共山通过江苏协鑫持有\*ST 集成21.00%的股份,为公司实际控制人。交易完成后,朱共山持股比例增至22.4%,朱钰峰则通过上海其印持有28.19%的股份。

由于朱共山与朱钰峰系父子关系,这意味着\*ST 集成将有超过50%的股份掌握在朱氏父子手中。根据上海其印和江苏协鑫签署的《一致行动协议》,上海其印拟在\*ST 集成层面根据江苏协鑫意思表示,与江苏协鑫保持一致行动。

100%的股权,江苏协鑫能源有限公司(以下简称“江苏协鑫”)持有的江苏东昇49%的股权并募集配套资金不超过6.3亿元。发行价格为1元/股,共计发行202288万股。

然而,该方案一经曝光,迅即引起投资者不满。有投资者表示,上述重组预案中,1元/股的发行价格过低,并且交易方江苏协鑫和上海其印的实际控制人分别为朱共山和朱钰峰,两者为父子关系。

易所核准,超日太阳能的证券简称由“超日太阳”变更为“协鑫集成”,因公司仍处于退市风险警示阶段,简称暂为“\*ST 集成”。

6月4日,\*ST 集成披露资产重组预案:拟按照1元/股的价格,以发行股份的方式购买江苏东昇和张家港其辰100%股权,并拟按照1.26元/股向配套融资方非公开发行股份募集配套资金,发行股份不超过50000万股,配套资金总额不超过6.3亿元。

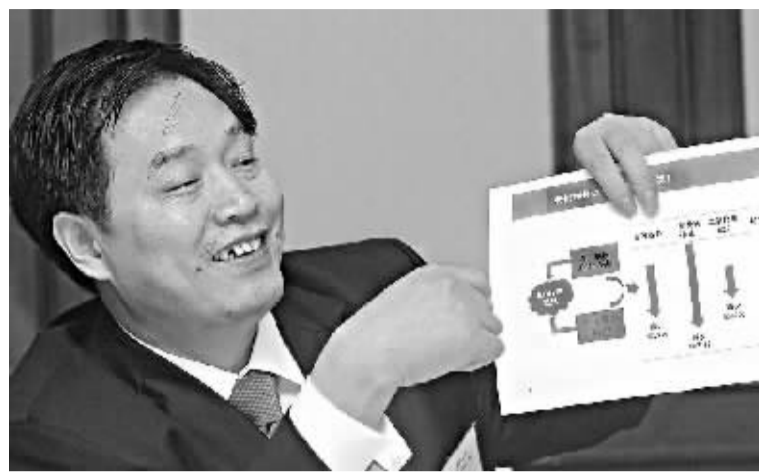
那么,1元/股这一发行价格的依据是什么?如此定价是否有操纵证券市场和利益输送之嫌?

有业内人士表示,《上市公司重大资产重组管理办法》(以下简称“《重组办法》”)规定,发行股份购买

这也是此次发行股份购买资产方案中,让外界最为诟病的地方。

此前,江苏协鑫在入主\*ST 集成时承诺,在符合法律、法规规定的前提下,重整后通过恢复生产经营,注入优质资产等各类方式,使\*ST 集成在2015年、2016年实现的净利润分别不低于6亿元、8亿元。

\*ST 集成公告称,此次交易系江苏协鑫及其关联方上海其印以资产认购上市公司发行的股份,是江苏协鑫履行上述承诺的有机组成部分,即通过注入江苏东昇和张家港



父子联手后,朱共山对\*ST 集成的控制权得以巩固。 本报资料室/图

资产价格不得低于市场参考价价的90%,市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。

而\*ST 集成公告显示,在上述三个时间段,公司市场参考价的90%分别为1.26元/股、1.29元/股和1.55元/股,全部高于1元/股的发行价格。

对此,\*ST 集成解释,《重组办法》向社会公开征求意见前,上市公司已进入破产重整程序的,破产重整涉及的发行股份价格可以按照《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》(证监会公告[2008]44号)进行协商定

其辰等优质资产的方式使得\*ST 集成2015年和2016年的净利润满足上述利润承诺。

但反对者表示,交易所购得的资产并不是所谓的“优质资产”。

公开信息显示,江苏东昇于2014年7月成立,2014年全年处于亏损状态,净利润为-927.5万元。另外,张家港其辰则是于今年1月才刚刚成立,目前处于一期试生产阶段,今年一季度亏损116.2万元。

对于这些质疑,\*ST 集成公告表示,本次交易完成后,随着江苏

东昇盈利能力的充分释放以及张家港其辰及其子公司顺利按计划投产,预计未来两家公司的盈利指标将会明显提升。

此外,有质疑者认为,\*ST 集成于2014年6月被申请破产重整,而上述两家公司的注册成立时间都不足一年,似乎是为了完成此次重组定增收购而设立的,这难免令人生疑。

“民企上市公司不都这样搞啊,要不怎么圈钱啊?”一位光伏企业人士直言,这并不算什么内幕交易,很多企业都会通过类似的方法来攫取利益。

## 动作频频 壳牌中国布局谋变?

本报记者 吴清 北京报道

近期,荷兰皇家壳牌集团(以下简称“壳牌”)在中国的动作频频,先是将中国业务中心迁往上海,紧接着中国区掌门人更换,原任海博将主要负责当下壳牌最大一笔并购——与英国天然气集团BG的合并事务,而张新胜将成为

### 失意页岩气

一向嗅觉灵敏的壳牌,看到未来天然气作为清洁能源的优势和前景,从2006年就开始加速中国的天然气布局。

页岩气正是其中一块。壳牌2012年表示,计划每年向中国投资10亿美元,用于其在中国境内包括页岩气在内的非常规气的勘探项目。

彼时,海博在任壳牌中国区主席,把积极推进在中国开发包括致密气和页岩气在内的非常规天然气作为重点,与中石油合作的四川页岩气项目成为关键一笔。

中石油与壳牌的合作于2009年11月正式开启,两者合作开发的中国首个页岩气项目“富顺—永川区域页岩气项目”在成都启动,区域合作面积3818平方公里,双方联合对页岩气的勘探与开发潜力进行评价研究。彼时壳牌首席执行官傅赛信心满满地称,如果页岩气勘探作业被证明成功的话,壳牌打算在今后5年间每年向中国页岩气投资10亿美元。

当时全世界的页岩气开发都在进入高潮。

不过在经历了5年多的摸索后,去年9月份便开始不断传出缩减四川合作项目规模的消息。

壳牌方面一度解释称,复杂的地质条件、离人口聚集区较近

为首位中国出生的中国区主席。

种种迹象显示,进入中国已有120多年历史的壳牌,其中国布局正在发生深刻变化。对此,壳牌给《中国经营报》记者的回复称,其将继续实施既有的中国发展战略和目标,壳牌的目标是到2020年,壳牌中国将成为壳牌集团的核心力量。

以及基础设施薄弱等诸多难题让壳牌进展大大不如预期。不过壳牌方面给记者的回复则表示,虽然缩减了投资规模,但与中石油合作的四川项目已完成了一期钻井工作,并进入测试、评估阶段。

壳牌的失意还有一个背景,2014年以来中国页岩气项目开始整体“降温”。国土资源部油气资源战略研究中心研究员岳来群告诉记者,低价已经不支持中国大规模开发页岩气。

“只应选出其中最前途的少数产品加速发展,其余缓慢退出是壳牌的一贯方针。”厦门大学能源研究中心主任林伯强说。

而中石油方面也有着自身的考量,曾参与此项合作的一位中石油人士对记者表示,通过前期合作,中石油已经获得了页岩气开发的核心技术,中石油有能力独立开发。

其实,除了下游润滑油等相关业务,和壳牌在全球布局中的纵横捭阖比起来,壳牌在中国的上游勘探业务等方面多少有些失意,并没有大的进展。“国内特别是上游领域基本还是三大石油公司把持,跨国石油企业一般只能在相对开放的中下游领域寻求突破。”上述中石油人士表示,而且一般都采取与国内石油公司合作的形式。



壳牌与中国石油的蜜月期还能持续多久值得观察。 本报资料室/图

### 有待继续深耕中国?

寻求与“三桶油”合作来开发中国市场,正是壳牌中国布局的鲜明特点。

“作为一个深厚积淀的能源巨头,壳牌深谙国际业务合作中的窍门。”商务部跨国公司研究中心主任何曼青说。

如今,壳牌与中国国内的主要石油公司基本建立了合作关系。壳牌在中国成立了30多家全资或合资公司,员工总人数近7000人,其中97%以上是中国人。

这样的合作开发模式也给壳牌带来了明显的成效,如今,壳牌是中国最大的国际润滑油供应商、中国排名第一的国际润滑油供应商,向中国提供液化天然气最多的国际能源公司。壳牌中国的零售网络也在不断扩展,目前壳牌零售业务在北京、天津、陕西和江苏等多个省市成立合资公司,共运营约1100个加油站。

不过这些成绩依然主要集中在中下游,在上游勘探开发领域,壳牌依然罕有建树。

壳牌方面向记者证实,非中国籍人张新胜将于7月1日正式接替海博成为第一位在中国出生并接受教育的壳牌中国区主席。

“海博的前任王郁章、林浩光是马来西亚人,而张新胜是第一个中国出生成长本土人士,这表明壳牌的本土化战略愈发深入。”林伯强认为,壳牌将充分发挥这些本土人员熟悉国情、熟悉国内企业的优势,扩展在华业务。

就在数天前,壳牌位于上海的商务中心正式启用,壳牌中国集团大部分下游业务将迁至该中心,

BP“瘦身”:巨无霸会倒下吗

## BP 目前在中国已无新能源资产

本报记者 吴可仲 北京报道

英国石油公司(以下简称“BP”)发布的2015《BP 世界能源统计年鉴》显示,可再生能源市场份额在2014年继续增长,创纪录地占全

### 可再生能源遭弃

作为世界上最大的石油和石化集团公司之一,BP 不仅钟情化石能源,并且在可再生能源、海洋运输、金属甚至保险等领域均有涉猎。

2010年4月20日,BP 所属的“深水地平线”海外钻井平台发生爆炸,导致墨西哥湾油污出现外漏。这场被称为“美国灾难”的漏油事故,让 BP 陷入困境。截至今年一季度末,BP 在墨西哥湾漏油事件上的累计税前费用总额已经达到438亿美元,远超当初设立的200亿美元。

在巨额的赔付压力下,BP 不得不选择剥离非核心资产度日。

“BP 的可再生能源业务估值不高,在有压力的情况下,如果能卖个好价钱,还不如把它卖掉。”中国能源网首席信息官韩晓平对《中国经

### “瘦身”进行时

事实上,不仅仅是可再生能源业务,在 BP 庞大的“瘦身”计划中,一些油气资产项目也未能幸免。

“BP 在应对墨西哥湾漏油事故赔偿可能有一定的压力,所以卖掉一部分对主营业务不构成直接支持的产业。”韩晓平对记者表示。

墨西哥湾漏油事故不久,BP 就陆续宣布了越南、委内瑞拉和巴基斯坦等国家逾200亿美元的资产剥离计划。

资料显示,BP 于2010年7月以70亿美元的价格先后将美国、加拿大等地的部分资产出售给了美国

球能源消费的3.0%,而十年前这一比例仅为0.9%。

不过,BP 的可再生能源梦想已然破灭。BP 曾经谋划“超越石油”蓝图,先后在可再生能源领域投入近百亿美元,并迅速成为美国大型

营报》记者表示,“关键得看这些业务放在什么地方,BP 是一个传统石油公司,做这方面的业务不专业。”记者了解到,BP 在太阳能领域已深耕40年之久,曾是英国主要的太阳能企业之一。但后来随着亚洲特别是中国光伏企业的兴起,BP 在太阳能领域开始丧失核心主导力。在2011年,BP 不得不宣布全面放弃太阳能业务,一年之后,BP 就分别将旗下的普瑞公司、佳阳公司股权全部转让给特变电工股份有限公司,彻底退出在华太阳能业务。

BP 中国新闻办公室亦对本报回应称,目前 BP 在中国已经没有新能源资产了。

事实上,在提出“超越石油”的口号后,BP 还曾大举布局风电业务,

风电厂商和英国主要的太阳能企业之一。

后来,由于在可再生能源领域既有优势的散失和墨西哥湾漏油事故的赔付压力,BP 不得不优化资产,相继剥离了风电、太阳能等可再

尤以美国为甚。2006年始,BP 先后收购了美国 Greenlight 能源公司、Orion 能源公司等风电开发企业。在宣布放弃太阳能业务时,BP 还在美国建成了一座419兆瓦的风电场,这一度让人以为 BP 会坚守风电领域。

但到了2013年,不堪重负的 BP 最终选择放弃——其旗下2600兆瓦的风电业务最终被以低于一半估值的价格挂牌出售。

厦门大学中国能源经济研究中心主任林伯强向记者表示,其实不单单是 BP,包括埃克森美孚、壳牌在内的多家能源巨头都剥离了一些新能源项目。“当下大多数的新能源项目都不赚钱。”林伯强表示,倘若继续持有这方面的项目,就会影响企业的盈利水平,继而拖累股价。

荷兰 SHV 集团以及中石化等企业。

今年年初,杨恒明接替陈黎明出任 BP 中国区总裁,这也被外界解读为 BP 继续收缩在华业务,回归下游成品油销售主业的信号。

目前,BP 已经完成了超过380亿美元的资产剥离项目。在2013年10月,BP 又宣布了新一轮的资产剥离计划,即在2015年年底前再完成100亿美元的资产剥离。截至今年一季度,上述计划已经完成71亿美元。

BP 发布的2015《BP 世界能源统计年鉴》显示,2014年,即期布伦特原油现货均价为每桶989.5美元,与2013

年相比每桶下降9.71美元,均价自2010年以来首次降至100美元以下。

受上述因素的拖累,BP 不得不重新设置资本支出水平,优化成本管理。

目前,BP 已将2015年的自然性资本支出总额由原来的240亿~260亿美元下调至200亿美元。戴得立公开表示,将寻求利用低油价环境带来的机遇,进一步降低资本支出和成本。BP 已经明确,今年将计划减少上游业务的勘探支出并推迟边际项目,同时,暂停推进下游业务和其他领域的某些项目。

但现实是,迫于无奈,BP 的可再生能源梦想已然破灭。