

# 历时8个月获批，中孚实业重整计划保障各方利益，共享未来收益

8月10日，备受瞩目的中孚实业重整案迎来一锤定音时刻。

据\*ST中孚（600595，以下简称“中孚实业”或者“公司”）当晚发布的公告，中孚实业管理人及5家子公司中孚电力、中孚铝业、中孚炭素、林丰铝业、安阳高晶管理人分别收到了郑州市中级人民法院（以下简称“郑州中院”）送达的《民事裁定书》，裁定批准中孚实业及5家子公司重整计划，并终止中孚实业及5家子公司重整程序。

这是中孚实业及5家子公司（包括中孚电力、中孚铝业、中孚炭素、安阳高晶、林丰铝业）重整计划草案获得第二次债权人会议表决通过之后，郑州中院作出的关键性裁定，公司将进入重整计划执行期。中孚实业将通过重整整体化解债务风险，再加上公司产业布局优化和转型升级，有望焕发新的活力，实现良性健康可持续发展。

过去数年，河南省内法院系统已先后完成莲花健康、黄河化工、河南省建设集团等企业的司法重整，为同类重整案树立了典型。郑州中院已于7月29日裁定批准中孚实业控股股东豫联集团重整计划，随着中孚实业重整计划获批，至此豫联—中孚重整案历时8个

多月的司法重整程序全部完成。在河南各级政府的支持和指导下，在依法合规的前提下，尽可能兼顾各方利益的平衡，有效发挥破产重整制度挽救危困企业、服务经济高质量发展的功能。

## 保障各方利益 重整计划出炉

铝是国民经济中的重要产业，在近年来国内铝行业整顿、竞争加剧的过程中，中孚实业形成以铝及铝精深加工为主体产业链条，但快速的扩张叠加2018年到2020年期间金融大环境收紧、结合行业周期性波动等原因，公司短期债务规模大、融资途径受阻，陷入流动资金紧张的局面。

因中孚实业不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，郑州中院根据债权人申请，于2020年12月11日依法裁定受理了中孚实业重整，并指定中孚实业清算组担任管理人，负责重整期间的各项工作。

在府院联动的协调下，管理人通过高度统筹，有效组织利益当事人进行协商自决，形成的《重整计划（草案）》，最终获得了债权人会议的表决通过，为

企业持续经营奠定了基础，保证员工就业稳定，保障了各方利益，也为国家的深化改革、产业经济修复提供了一个难得的实例借鉴。

根据已通过的重整计划，中孚实业拟实施资本公积转增股本，该转增股本全部用于重整，其中部分用于以股抵债，部分附条件处置变现用于重整所需。此举与以往重整实践中的措施类似，即统筹利用上市公司出资人让渡的转增股票引入投资人和清偿债务，保证上市公司板块的整体运营价值。

通过重整，以金融机构对企业一时的松绑换长久之成长，以金融债权人获得上市公司的股权来共享企业未来的收益。重整完成后公司将重回良性发展轨道，能否在未来不断取得更好的业绩，不仅是公司能否顺利度过过渡期，也是实现基业长青的关键。

中孚实业重整计划中，规定控股股东需要承诺3年28亿元的业绩：重整程序结束后，将通过整合现有资产、注入优质资产、调整盈利模式等方式，使中孚实业2021年、2022年、2023年归母净利润数值分别不低于6亿元、8亿元、14亿元，或归母净利润数值合计不低于28亿元。控股股东豫联集团同意

该重整计划，表明股东及管理层有信心完成这一业绩承诺目标。

## 整合产业链板块 强化铝精深加工

由于全产业链经营是中孚实业的核心经营模式，中孚实业五家子公司作为中孚实业的重要、核心子公司，重整后能够迅速恢复生产经营、创造增量利润，是整体重整方案偿债资源的重要来源。因此，中孚实业五家子公司继续保留在中孚实业体系内，维持既有产业链的协同优势，有利于实现整体资产价值最大化。

重整完成后，中孚实业分为四大业务板块，分别是高精铝板块、再生铝板块（新增）、电解铝板块和热电板块。将通过股权结构调整实现业务整合，提升资产质量。

在公司产业链中，铝精深加工是公司未来重要的业绩增长点。重整计划将未来公司产业转型升级和重点发展方向确定为铝精深加工。目前公司罐盖料国内市场占有率持续稳定在前列，并且已向世界前三位制罐企业大批量供货。未来，公司在做优、做

强易拉罐罐料、高性能铝合金板材、高档双零铝箔毛料等已有产品基础上，利用铝板、汽车板等生产技术优势，结合未来汽车轻量化及电子产品高端化市场需求，加快新产品研发，培育新的业务增长点。

因此，中孚实业在铝精深加工方面具有较强的市场竞争力，具备良好的市场前景，2021年上半年铝精深加工业务销量同比增加约48.3%，从而带动公司实现收入增长，该业务有望为重整完成后上市公司业绩持续稳健增长打下坚实的基础。

## 调整布局结构 积极培育新增长点

据海通证券测算，2020年电解铝行业碳排放量约4.43亿吨，约占国内碳排放总量的4.6%，相关企业不仅有较大的能源采购负担，也限制了可持续发展能力。在过去数年电解铝行业去产能等带来的严峻形势下，中国铝业、山东魏桥等同行业将电解铝产能置换至云南。中孚实业也在积极自救中寻求重生，将电解铝产能向水电资源丰富

的四川转移，2019年底项目开始逐步投产并陆续通电，并计划逐步达到满负荷运营状态，通过降低能源成本实现利润增益。

随着公司产业转移的全面推进，区域布局结构和能源结构得到双重优化，规模也实现壮大，抓住了过去半年多来铝价回升高位运行的黄金周期，成为支撑公司扭亏为盈的亮点。公司管理层前瞻性布局已开花结果，也为接下来产业链深度布局打下良好基础。在重整计划生效后，在符合相关法律法规的前提下，上市公司将视具体情况，利用“绿色水电铝”的成本、绿色低碳等行业领先优势，整合相关资源，进一步调整能源消费结构，优化产业结构及布局，提升上市公司盈利能力。

重整完成后中孚实业将从根本上化解企业债务风险，避免了企业走向破产清算。随着经营能力和盈利能力的提升，将更有利于保障债权人及上市公司中小投资者权益，维护地方经济社会稳定，同时也在孕育“国际一流、国内领先”的铝精深加工龙头。公司相关人士表示，将继续提升国内外市场开发和布局，致力成为国际高端绿色铝材优秀供应商。

(CIS)

# 新天然气：牵手中石油成效显著 煤层气产能、量价齐升

8月12日晚间，新天然气（603393）发布2021上半年业绩预告，公司预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润为7.6亿元到8亿元，同比增长335%到358%。报告期内，公司与中石油昆仑燃气战略合作，出售全资子公司部分股权产生非经常性收益5.53亿元。扣除非经常性损益事项后，2021年上半年，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润为2亿元到2.3亿元，增幅为23%到42%。

围绕“天然气能源全产业链化”和“一体化投资经营”的总体目标，新天然气2021年以来着力提升城燃板块的经营效能及亚美能源资源开发力度，在战略合作拓展气源保障供应、加强市场开发力度、提升安全运行质量、强化成本控制、团队建设等多方面实现了阶段性成果。

## 与中石油昆仑燃气合作共赢，城燃经营效能提升

新天然气与中石油昆仑燃气于2020年10月签署《股权收购合同》，将所持米泉鑫泰等5家公司各51%股权、所持库车鑫泰等5家公司各49%股权转让给昆仑燃气，交易总价为6.82

亿元。新天然气牵手中石油昆仑燃气，不仅是中石油央企和民营企业混合所有制改革的成功试点，也是中石油昆仑燃气股权合作的最大标的公司。国有企业与民营上市资本合作半年多来，达到了怎样的合作共赢经营成效？

中石油昆仑燃气有限公司新疆鑫泰分公司董事长杜强表示，经过半年多的运行，秉承“1+1>2”的理念和思路，合资公司取长补短、相互促进，将中石油的资源、专业优势和新天然气的市场化优势充分融合完善，不仅形成了适合项目公司的管理制度和流程，企业的收入和利润规模也大幅提升。

杜强表示，股权合作后，无论是资源配置还是政策给予上，中石油都给予了较大幅度的支持。对企业来说，最终反映出的是盈利能力提升，只有多盈利，我们才能更好地回馈股东。

由此可见，新天然气城燃业务经营效能的明显提升，首先得益于公司获得了中石油稳定充足的气源，有效缓解了因上游气源不足导致发展受限的情况，经营规模得以扩大；同时，新天然气和中石油昆仑燃气形成合力，在特许经营范围内共同维护市场完整性，积极拓展成熟稳定的优质终端客户，避免重复建

设投资以及区域内的竞争。另外，此次交易也有利于新天然气回收部分现金，改善公司财务状况并增强公司抗风险能力。

杜强介绍说，在经营管理方面，合资公司充分发挥了混合所有制的制度优势，展现出了新风貌。在合规、内控、安全生产标准方面，均参考中石油标准制定。对应收账款考核、制度建设、人员培训、应急管理等方面，合资公司也提出了新要求，企业规范化水平大大提升。杜强表示，要将中石油新疆鑫泰分公司打造成为混合所有制企业在昆仑燃气系统内的标杆典范。

在碳中和、碳达峰的政策背景下，天然气作为优质清洁能源，对煤炭的替代潜力巨大，叠加新疆地区城镇化进程加快、“煤改气”进程加快，新天然气迎来窗口机遇期。新天然气所处新疆地区城市化水平仅为52.4%，根据2021年新疆政府工作报告，2025年新疆全区常住人口城镇化率目标为60%以上，潜在用气量十分可观。取得了气源优势的新天然气将抓住机遇，全力拓展工程建设市场。

为实现公司收入多元化，非气业务也是新天然气今年以来的发展重点，公司依托现有的客户和渠道，全力

开发日用百货、燃气具及灶前设施、燃气和车辆保险等业务，以开拓新的利润增长点。

此外，新疆自治区发改委于2021年6月印发《关于建立健全天然气上下游价格联动机制有关事项的通知》，对价格联动周期、启动条件等作出相应规定，以促进天然气上下游价格顺畅传导。作为深耕新疆本土的城市燃气运营商，牵手中石油昆仑燃气后，新天然气在上游成本压力减轻的同时，终端气价也有望提升，未来将持续保持稳定的利润空间。

## 亚美能源上产效果明显，力争产气量再创新高

截至2021年7月6日，新天然气通过下属孙公司香港利明持有亚美能源股份份额已达到56.96%。为新天然气在打通上下游产业链的同时，终端气价也有望提升，未来将持续保持稳定的利润空间。

自新天然气入主亚美能源以来，公司资源区块的深度开发、管理模式的优化、公司核心竞争力及下游市场的拓

展，均有明显改善。

亚美能源主要运营资产为潘庄区块和马必区块煤层气开发项目。据了解，潘庄区块产业化规模化开采已基本形成，目前工作重点为在现有存量基础上的深度挖掘释放潜能，维持高水平运作；马必区块目前已进入规模上产，同时尚有部分区域有待开发。

2020年4月，山西省启动煤层气增储上产三年计划，提出力争到2022年实现产量200亿立方米、建设国家非常规天然气基地的目标。在政策指引下，亚美能源加快了潘庄、马必区块资源的开采速度。

据了解，潘庄、马必项目开发提速，工作量相比往年有所增加。马必区块资源优异，目前仅南区开发方案建设规模为10亿立方米/年，约为潘庄项目规划产能的2倍，证实储量和概算储量远高于潘庄区块，同时该项目为国家“十四五”在建煤层气重点项目，也是山西省2021年煤层气重点建设项目之一。

科技创新是亚美能源实现高质量产出的重要保障。首先，通过不断研发并改进煤层气商业开发的适用技术，不断进行中小微创新，公司开采能力提升，可开采的资源深度增加，单位资源面积的产气量也有所增加；其次，通

过不断改进钻井方案、不断优化全流程作业，成熟区块单方采气成本大幅下降，未来随着产气规模的持续上量，规模效应将进一步提升，更加优化生产成本，从而增强亚美能源的市场竞争力。

作为能源企业，亚美能源将安全生产作为企业的第一要务，截至2020年12月31日，实现了6年零118天无损失工事故的亮眼成绩，公司从文化建设、经费保证、人员培训等方面持续投入，将人员安全作为决策的第一要义，充分保障了员工的生命安全，保证了公司的可持续发展性。

此外，亚美能源积极推进市场投资经营一体化。公司组织实施了卓有成效的市场调研，从上游强投资、增储上产入手，加强煤层气强输配能力建设与市场通道互联互通的打造，持续优化和改善下游市场客户的结构，在尽最大限度保证全产全销的同时，夯实天然气全产业链构建的基础。

未来，新天然气将继续深化与中石油的价值合作，继续加大上游资源开采力度，打造完善“上有资源、中有管道路径、下有终端市场”的天然气全产业链模式。

(CIS)

不悛不欺

晏殊，字同叔，抚州临川人。七岁能属文，景德初，张知白安阮江南，以神童荐之。帝召殊与进士千余人并试廷中，殊神气不悛，援笔立成。帝嘉赏，赐同进士出身。

……后二日，复试诗、赋、论，殊奏：「巨赏私习此赋，请试他题。」帝爱其不欺，既成，数拜善。

（《宋史·晏殊传》）

（991年—1055年）

证券时报系列公益广告