

作為一家綜合天然資源企業，新時代能源有限公司(0166)的業務包括在阿根廷、美國和中國內地進行石油及天然氣資源項目的收購、開發和營運。日前，我們專訪了新時代能源有限公司行政總裁鄭明傑，解畫公司重點業務以及未來發展方向。

■香港文匯報記者 陳馳

多年醞釀 破繭成蝶

新時代能源核心產能續增

鄭明傑曾在新世界發展公司擔任多個職務，並參與中國金礦開採工作，在能源、資源類項目方面具有豐富經驗。他於2010年開始參與新時代能源的管理工作。通過三年多時間的投資與積累，公司目前的上游項目橫跨阿根廷薩爾塔省(Salta)、福摩爾省(Formosa)和胡胡伊省(Jujuy)的東北盆地(Noroste Basin)、美國路易斯安那州、猶他州和阿拉斯加州等地。

上游開發南北美油田

今年2月，新時代能源在美國猶他州的油田首次出產了300桶石油，標誌着公司的資本支出高峰期基本過去。過去幾年公司不斷購買新項目、並進行勘探，去年的虧損達到3000萬元。此外，公司在阿根廷的探礦權牌照將於明年到期也引發了一些分析師的憂慮。

關於以上對新時代能源資產流失的疑慮，鄭明傑並不擔心。他坦言對比前年，公司去年的虧損已經大幅收窄，而今年隨着原油不斷產出，現金將回籠。而在牌照方面，公

司已經在過去續過兩次牌照，再次續期不成問題，「只要再次續牌，並多打幾口井，我們就可以取得採礦權，這樣在未來20年就可以正式開採石油。」

新時代能源於阿根廷油田的投資始於2009年，通過這三年的不斷投資，已經完成當地政府要求的勘探工程。最後一期的三維地震測試結果交由幾家專業單位(包括中石油大慶研究院、英國石油權威企業、阿根廷當地公司等)進行分析後，也顯示該油田儲油量可觀。公司將於今年下半年開始打開發井。

阿根廷油田是公司於南美地區最早收購，但最後投入生產的項目，而在此期間，鄭明傑則不斷在北美地區物色其他有儲量並已有生產的油田項目，其中就包括此次首產300桶原油的猶他州Uinta盆地油田。

鄭明傑表示，新時代能源的策略就是整合有潛力、低風險的油田。目前單單在Uinta盆地他們就已經擁有37口井。該油田已經有70年的歷史，現時一直持續增加產量，年底有望達到700至800桶/每日，若以80美元一桶計算，則每日將有56,000美元至64,000美

元收入，可見公司未來將錄得不俗收益。

下游專注LNG項目

此外，新時代能源還正在中國內地發展下游液化天然氣(LNG)項目，其中包括車船LNG加注站、工業園及新農村供氣項目等。自去年7月宣佈發展的內地下游LNG業務至今，公司已經開始收到回報、產生現金流。

去年下半年，國家發改委印發天然氣發展「十二五」規劃的通知，其中提到天然氣佔目前我國一次能源消費4.6%，與國際平均水平(23.8%)差距較大。同時，隨着我國城鎮化深入發展，城鎮人口規模不斷擴大，對天然氣的需求也將日益增加。實現節能減排、改善環境，將成為我國實現優化調整能源結構的現實選擇，也是強化節能減排的迫切需要。

伴隨以上的趨勢，新時代能源也決定重點開展國內下游業務。目前新時代能源在貴州已經有兩個LNG/CNG加氣站開始運作，同時還將為1000戶農村村民供氣，預計未來還會增加1500戶居民並建設一個母站。因貴州礦產豐富，所以會有很多重型卡車來往貴州，這令到當地對油氣的需求很大，加上政府鼓勵LNG的使用，所以發展潛力巨大。不少以前燒煤的工業也在政府的要求及鼓勵下改用油氣，這也啟發他們將管道鋪進工業園。其在內地的主要業務還將圍繞工業和物流展開。此外，新時代能源也正在與內地的公交公司談合作，公司將為他們支付更換由燒柴油改燒油氣的系統首付，並為其提供油氣。

重要轉捩點

2013年對新時代能源來講是非常重要的。一個轉捩點。公司以前開發的項目今年開始初

點金

我們正在全面走進又一個新時代，心中的宏圖，手中的藍圖，將最終決定我們腳下的版圖。

宏圖

係網絡，作為香港的公司，所受政府干預也比較少，在文化溝通上也差異不大，再加上我們有專家，技術先進而且比外國公司便宜，優勢就顯現出來了。」

而在企業融本地化方面，新時代能源也有不錯的紀錄。在上游業務方面，美國很多當地銀行對能源行業很熟，哪一家儲量顧問的報告有保證他們也很了解，所以方便其進行本地化融資。

對於未來，鄭明傑希望公司成為一個在行業上讓人認可的企業，在某些領域內有優勢。同時他也希望利用香港資本市場的優勢，擴大公司的版圖：「目前我們已經在北美和南美扎根，有成熟的基地。如果有國內的企業去國外投資油田，我們是一個可靠的合作夥伴，可以在融資方面進行配合。我們自己也是上市公司，我們了解海外的資本市場以及行業運作規律。」公司希望在這個方面進行合作模式的探索，組成團隊進行資本配合。新時代能源將繼續透過戰略性併購來提升其石油及天然氣業務組合的價值，積極尋找擴展收入的機會，致力為股東帶來顯著現金流及儲量的增長。



內地房企面臨極大資金壓力

儘管過去2至3年內地房地產企業錄得連年資本及銷售額增長，惟德勤報告認為他們只屬「表面風光」，當中隱藏着盈利增長放緩及負債率偏高的危機。為紓緩財政壓力，內地房地產企業正積極於境外尋求併購及拓展融資渠道，不少龍頭及具實力的上市房企已開始物色海外併購對象，當中亦有部分考慮收購香港地產公司，以搭建融資平台。

德勤早前對168家在香港、上海和深圳上市的房企展開調查，並就他們在2010年至2011年期間的主要財務指標進行分析。研究發現，大部分的房企市值和銷售額均有所增加，由2010年的平均146億及78.4億元，上升至2011年的183.6億及84.5億元。然而，內地收緊貨幣政策以來，內地房地產企業出現增長放緩、流動資金減少和負債率急升的情況，嚴重影響企業盈利。報告指



出，2011年房企的平均負債比率，已由2010年的0.94升至0.98。

房企來港上市將成趨勢

事實上，自2011年以來，內地房地產企業所面臨的成本壓力不輕，財務支出更是大幅上漲到44%左右；與此同時，嚴控房價不合理上漲已成為中國政府的「長期決心」，可以預見內地監管制度和行政措施都將繼續對內地房地產產生重大影響。德勤中國稅務合夥人馮家榮在接受採訪時亦指出：「中國政府不可能放鬆對房價的調控。自2009年以來支付高領地價的負面因素亦已從2012年開始陸續浮現；此外，未來兩年內房企還需要償還約3000億元的信託貸款，企業盈利正受到嚴峻考驗。」

德勤在報告中指出，為減輕資金流動風險，內地房企在過去2至3年間積極購買美國、香港、新加坡和馬來西亞等地區和國家的不動產，交易宗數已達28宗，涉及交易額達130億美元；而去年至今則共有7宗內地房企來港買殼的交易個案，金額介乎1.6億至16.5億元。德勤中國全國房地產行業主管合夥人何錦榮進一步表示：「2010至2013年期間，亞洲已成為內地房企走出去的主要地區，所佔比例達到75%；而香港亦成為內地房企最受歡迎併購目標地區，所佔比例達到73%。事實上，德勤在過去兩個月已曾與10間中型房企接觸，商談上市或融資事宜，大部分房企均希望於今年年底前完成手續正式上市，整體上市氣氛較去年活躍。」

大中華文化產業將迎黃金十年

德勤最新發佈的《中國兩岸三地文化產業研究報告2013》表示，兩岸三地隨着政府政策和經濟急速發展的支持下，人均收入顯著上升，對文化產品的要求日高，兩岸三地的文化產業也正在步入一個迅速發展的黃金年代。由於內地目前文化類產品供給尚存在較大缺口，因此其文化產業在未來10年將會繁榮發展。而香港與台灣地區的文化消費則正處於繁榮發展階段，未來將繼續保持穩定的發展速度，並以內地作為未來文化產品輸出的重點地區之一。

德勤分析認為，中港台的文化產業因各自的政策正循不同的步伐和方向發展，正產生不同的格局。自中國政府於2012年推出《文化部「十二五」時期文化產業倍增計劃》，將文化產業上升為國家戰略產業，電影、電視劇、新媒體、出版等領域發展勢頭良好。根據政府對產業訂下的發展目標，德勤預計到2020年文化產業增加值將超過5.5萬億元人民幣，未來7年內的增長速度還會保持在20%。

香港方面，香港特區政府近年積極發展包括創意產業在內的六大優勢產業，今年將推出多項新措施及加大相關項目的額度，並且十分重視拓展內地龐大的創意產

業市場。至於台灣則把成為亞太文化創意產業匯流中心確定為發展目標。德勤中國科技、傳媒和電信行業主管合夥人周錦昌指出：「兩岸三地的文化產業主要由快速增長的內地文化產業所驅動，其網絡視頻、網絡遊戲、網絡廣告和移動互聯網為代表的新媒體市場正在快速發展，電影、電視劇、新媒體、出版等領域發展勢頭良好。不過，隨着出版業邁向數字化，香港和台灣地區的傳統出版業正面臨着嚴重的生存挑戰，預計未來5年行業併購整合將達到新高點。」



升級版網站

英皇金融證券集團
Emperor Financial Capital Group
提供：金銀 · 外匯 · 股票 · 期貨交易

縱橫匯海 財經網站
www.MW801.com
(英皇金融證券集團全股匯期財經網站)

資訊提供：THOMSON REUTERS

- 實時金銀外匯報價
- 國際即時新聞
- 股市、金銀、外幣每日分析

(852) 2574 2229 (86) 135 6070 1133

免費贈送 2013年投資大計記事簿、年曆及數據年曆海報。(數量有限，先到先得，送完即止)

www.MW801.com

手機 WhatsApp/WeChat: 9262 1888
Email: GOLD@MW801.com QQ/ 微訊 ID: 268021801