



**ERG**

ERG Resources, L.L.C.

# 金叶珠宝非公开发行人项目介绍



第一章	世界石油资源格局	第03页
第二章	美国石油资源基本情况	第13页
第三章	本次非公开发行项目交易方案	第16页
第四章	本次非公开发行项目基本情况	第19页
第五章	本次非公开发行项目盈利预测	第31页

# 第一章

---

## 世界石油资源格局



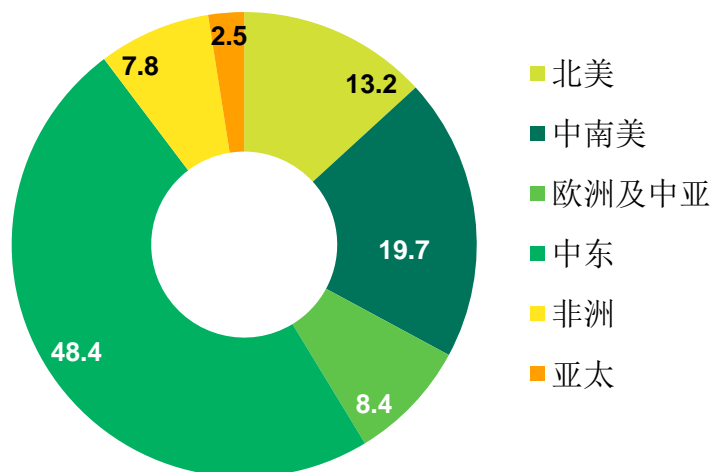
# 世界石油储量及产量情况

## 石油行业发挥着举足轻重的作用

- 伴随着人类科技的进步与发展，石油行业逐渐成为全球经济的重要推动力和现代社会正常运行的重要支柱。
- 50年代末，石油在世界能源消费中的比重首次超过煤炭；2012石油消费占世界一次能源消费总量的33.11%。

## 区域分布以中东、中南美为主

2012年探明储量的分布 (%)

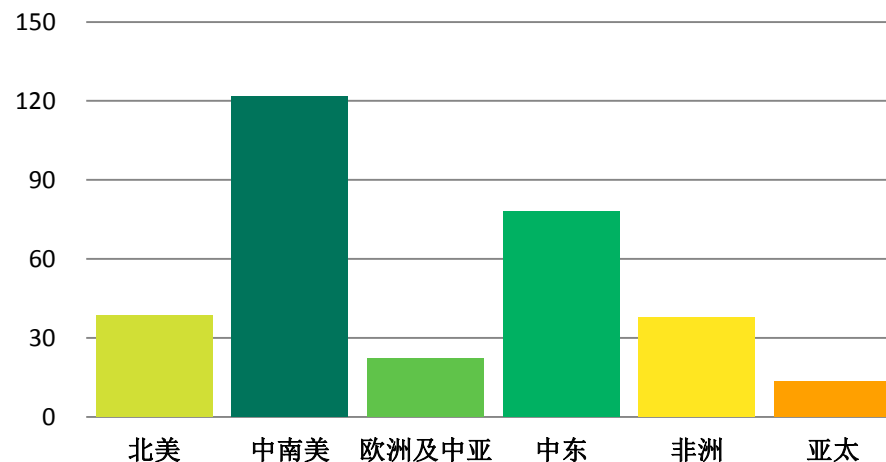


	2010年	2011年	2012年
原油探明储量 (亿桶)	16,166.74	16,541.33	16,689.29
变化率 (%)	7.06	2.32	0.89
储采比 (年)	53.19	53.82	52.93

数据来源：BP《2013世界能源统计》

- 随着世界原油勘探开发技术水平的提高，原油资源的估计结果不断上升，因此，尽管世界原油产量不断增长，原油探明储量仍保持在较为稳定的水平。

2012年分区域的储采比 (年)



## 工业需求

- 各国都想通过提升GDP来摆脱全球金融危机所带来的负面效应，另外新兴国家GDP中工业比例加重，从而增加了各个国家对石油的需求。



## 民用/商业/农业需求

- 石油产品在民用/商业/农业领域主要用于烹饪、取暖以及农机燃料，随着世界人口的增加，对石油的依赖将会日益剧增。

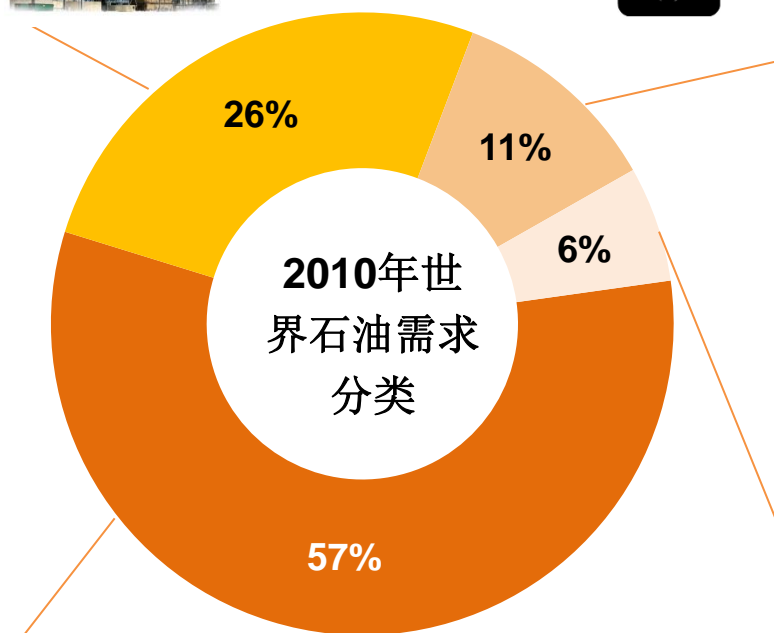
## 交通需求

- 随着全球经济的复苏，人们对交通工具的越发依赖，同时由于现有可替代能源的缺乏，全球对石油的需求将进一步提升。



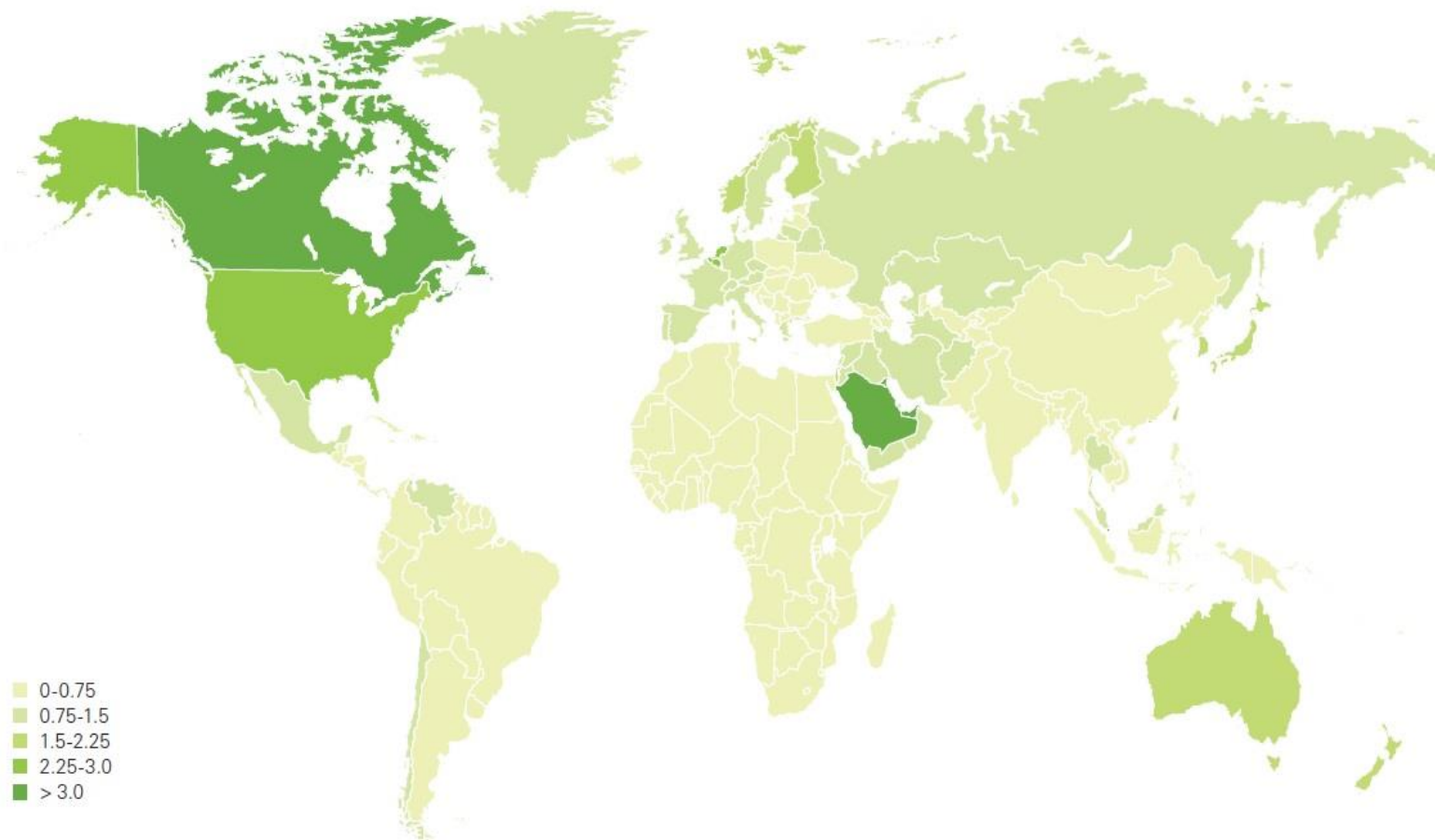
## 发电需求

- 截止2010年，OPEC国家使用着全球49%的可发电石油产品。从1990年至2010年，全球发展中国家对可发电石油产品的使用增长率高达92%。



# 世界石油需求情况

- 世界石油消费主要集中在北美、西欧、日本等发达国家和地区及中国、印度等新兴市场国家和地区。



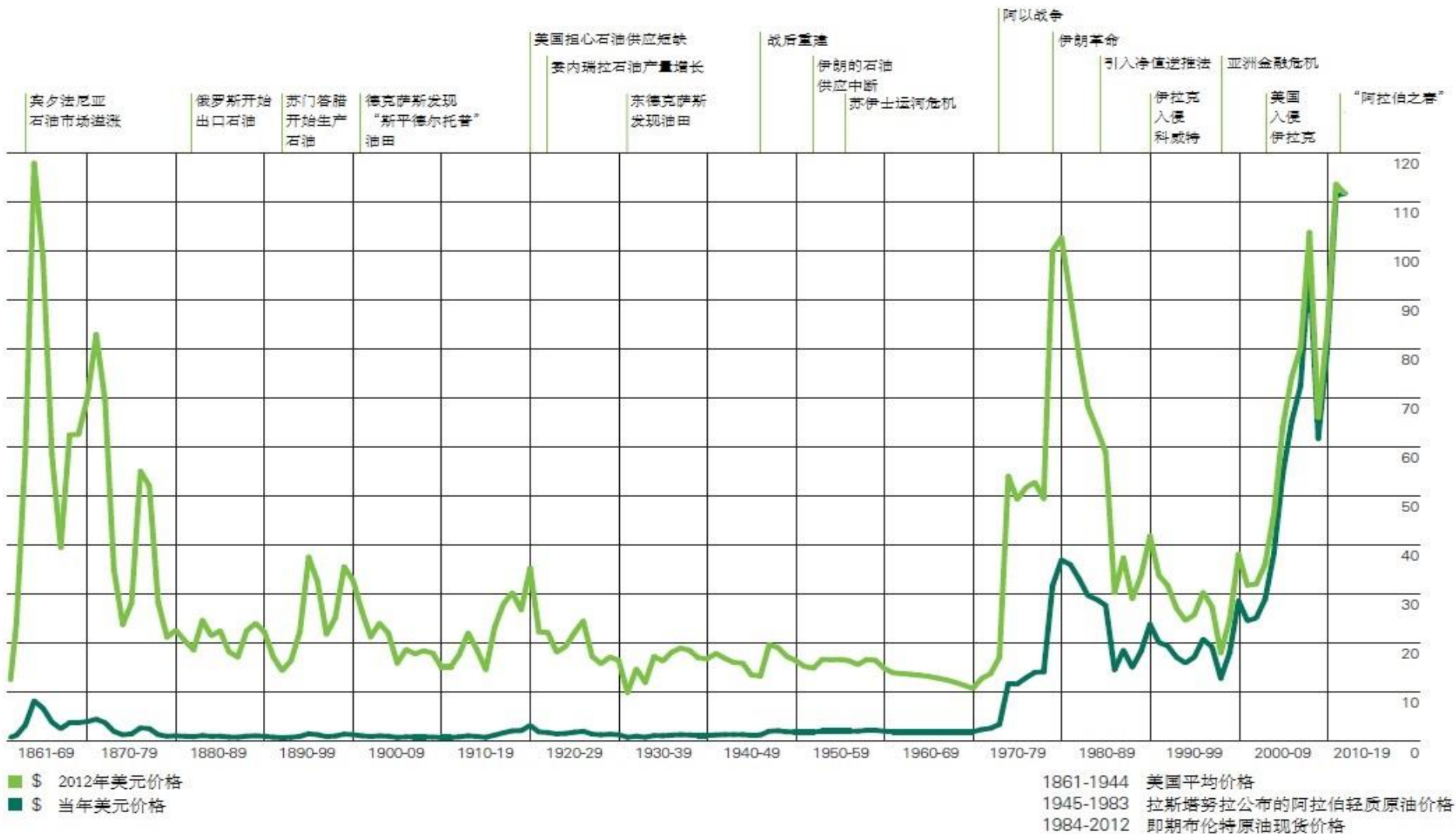


# 世界石油行业竞争格局

- 世界石油行业在1998年后出现了以巨型石油公司整体合并为主要特点的兼并、重组和联合浪潮，油气资源集中度不断提高；
- 国家石油公司正在成为石油石化行业国际化的新兴力量。随着世界经济一体化进程的加快，世界石油石化行业的全球化趋势将越来越明显；
- 世界石油行业呈现向中东和亚太地区转移的趋势。

公司	所属国家	产量（百万桶/日）
 Saudi Aramco	沙特阿拉伯	12.7
 Gazprom	俄罗斯	8.1
 National Iranian Oil Company	伊朗	6.1
 ExxonMobil	美国	5.3
 Rosneft	俄罗斯	4.6
 Royal Dutch Shell	荷兰	4.0
 PetroChina	中国	3.9
 Pemex	墨西哥	3.6
 Chevron	美国	3.5
 مؤسسة البترول الكويتية Kuwait Petroleum Corporation	科威特	3.4

# 目前油价水平仍位于历史高位





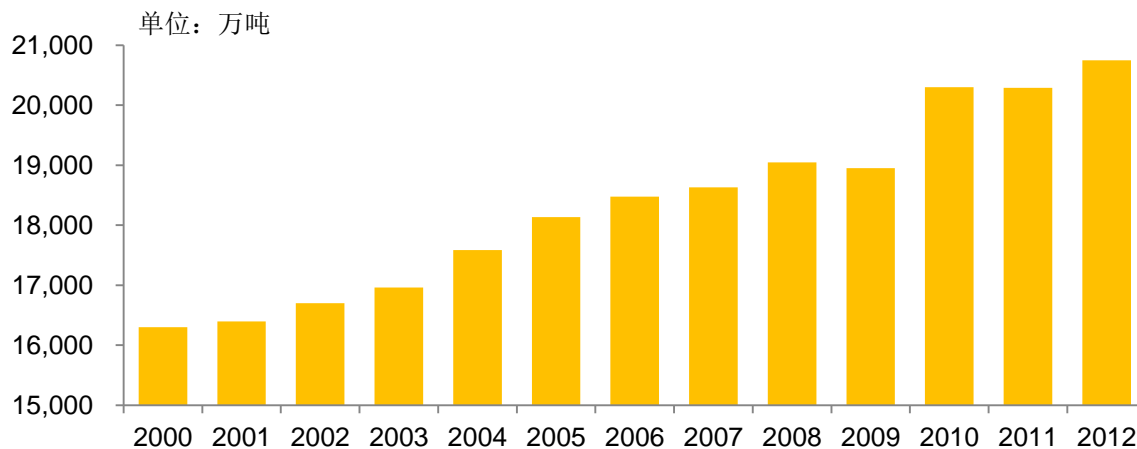
## 中国石油产量大省分布



## 我国石油产量增长平稳

- 据国家统计局统计，2012年我国共生产原油2.75亿吨，原油产量排名前五的省份依次为黑龙江、陕西、天津、山东、新疆，上述五省产量占全国总产量的77.47%。
- 2000年以来，我国石油产量基本保持上升态势，年均增长率达2.05%，2010年首次突破2亿吨。

## 2000-2012年我国石油产量



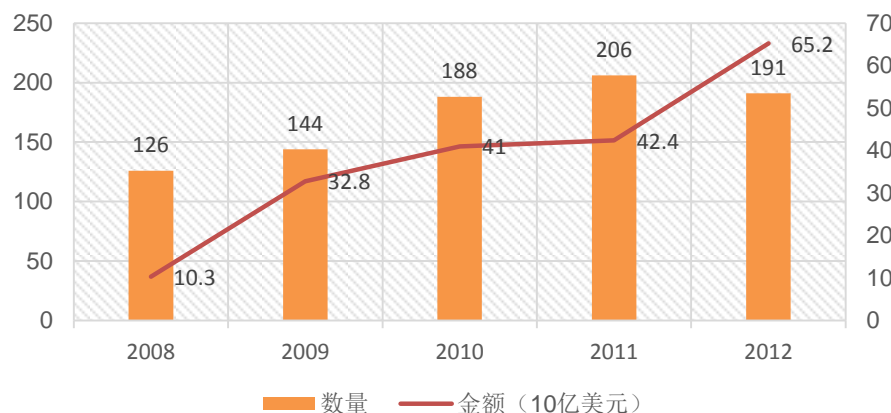
## 我国石油供应依然紧缺

- 2011-2013年，我国石油对外依存度分别为56.5%、57.8%和58.1%；
- 未来随着我国经济规模的持续扩大以及能源需求的上升，我国石油消费量仍将呈现增长趋势，我国石油对外依存度仍将呈上升趋势。

数据来源：国家统计局；Wind咨询

# 民营企业参与境外并购比重增加

中国大陆企业境外并购交易，2008-2012

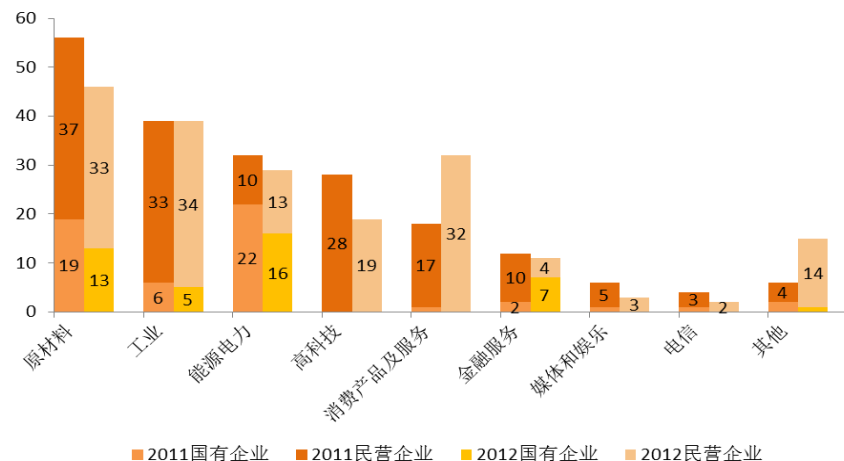


- 中国大陆企业海外并购活动虽然在数量上微降，但披露金额增加了**54%**，达到了创纪录的**652**亿美元，在并购交易总披露金额中占比约1/3，达到历史新高；
- 预期未来将有更多的中国大陆企业进行海外并购。

- 中国民营企业参与海外并购的比重逐步增加，未来中国民营企业将会成为推动中国大陆企业海外并购活动发展的重要推动力。
- 中国民营企业积极引进工业科技和消费品相关业务，这已成为一个重要趋势；大量的民营企业海外并购交易将国外先进的流程、技术、知识产权和品牌引入中国市场；在关注国内市场的同时，一些中国民营企业正通过海外并购逐步开始走向全球化。

数据来源：汤森路透、投资中国、普华永道

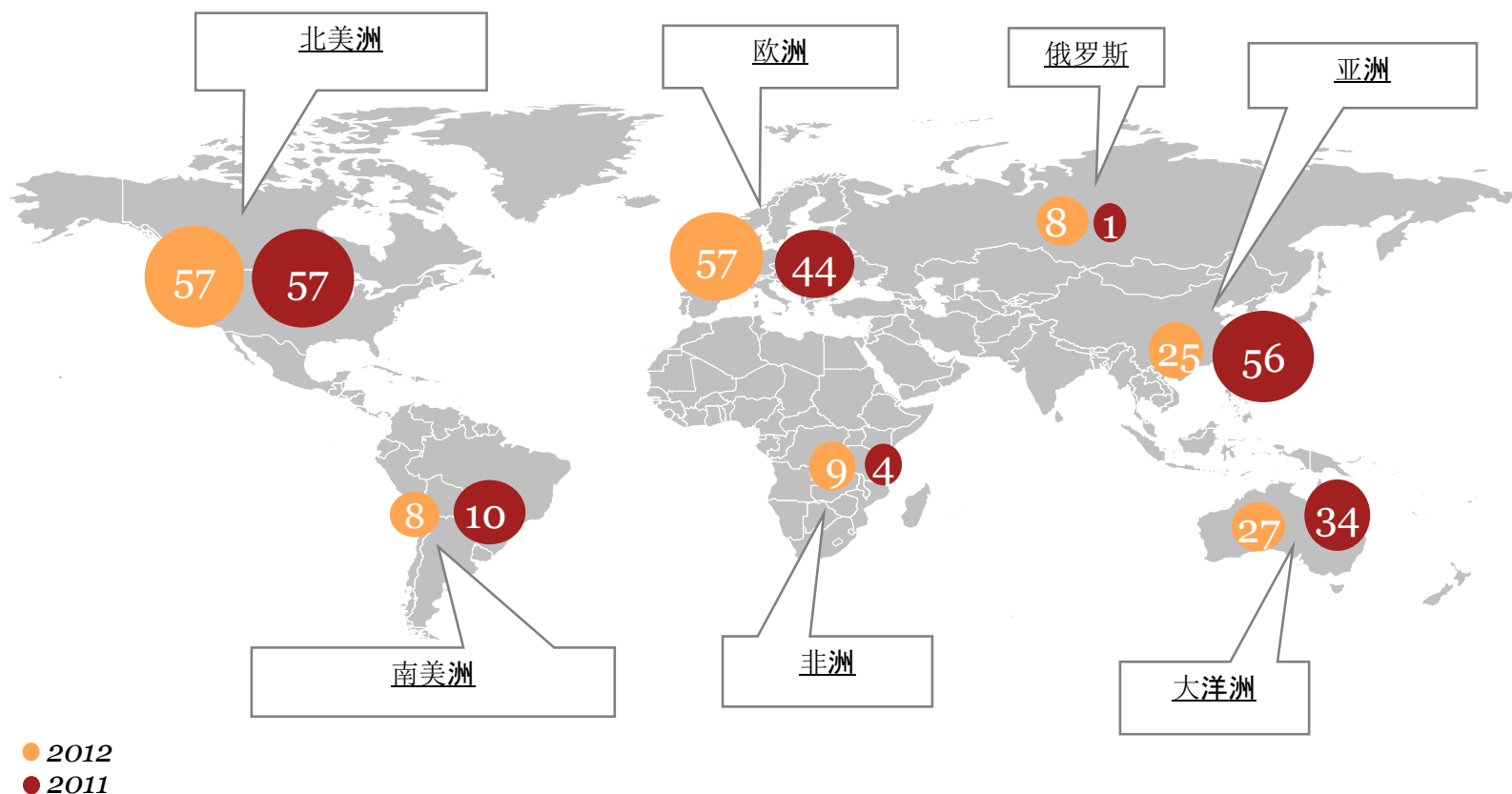
中国大陆企业境外并购交易数量按投资行业分类2012 vs 2011



# 北美、欧洲为境外并购活跃区域

- 北美、欧洲为最吸引中国大陆投资者的地区；中国大陆企业不断在成熟的西方市场寻找先进科技和专业知识。
- 预计未来，伴随着欧债危机的深化与企业对资源的需求增加，对欧洲、东南亚及非洲的并购活动呈增加趋势。

中国大陆企业境外并购活动区域分布，2012年 vs. 2011年



# 我国石油开采公司海外寻油之路



国家	标的资产	收购方	公司性质	时间
美国	收购PIONEER公司的Wolfcamp南部油气资产40%非作业者权益	中化集团	国有	2013
	俄克拉何马州北部部分密西西比灰岩油藏油气资产50%的权益	中国石化	国有	2013
	美国WAL公司100%股份	美都控股	民营	2013
	Devon Energy Corp于美国5个页岩油气33%的资产权益	中国石化	国有	2012
	Chesapeake公司位于美国科罗拉多东北部和怀俄明州西南部页岩油气项目共33.3%的权益	中国海油	国有	2011
加拿大	Nexen公司的普通股和优先股	中国海油	国有	2013
	Zargon公司位于加拿大阿尔伯塔省Grand Forks地区的在运油气田资产	浙富控股	民营	2013
伊拉克	ExxonMobil Iraq Limited 在伊拉克西古尔纳-1 期项目25%工作权益	中国石油	国有	2013
俄罗斯	与Rosneft共同收购俄罗斯乌德穆尔特石油公司公司96.86%股权	中国石化	国有	2006
巴西	巴西能源秘鲁公司100%的股份	中国石油	国有	2013

## 第二章

---

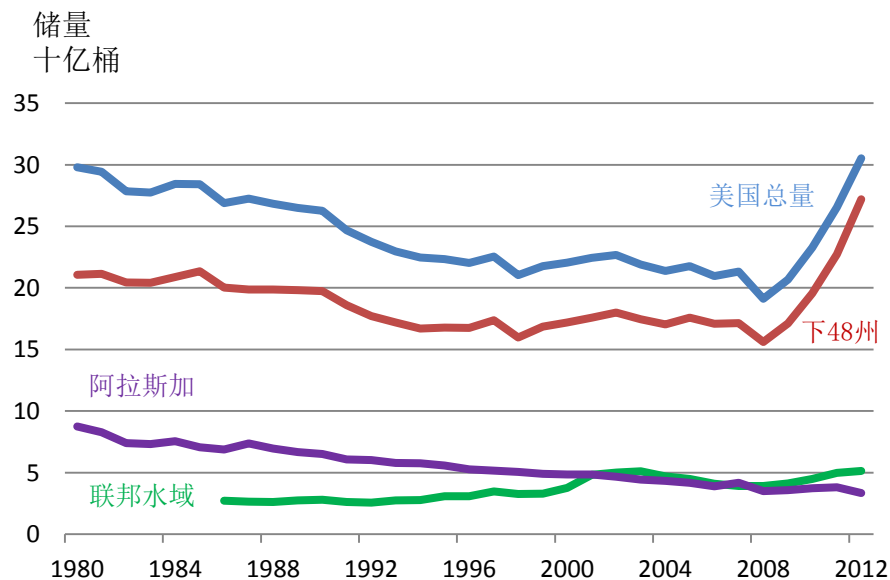
### 美国石油资源基本情况



# 美国石油储量情况

- 虽然美国石油资源储量仅排11位，但在非OPEC国家中为第3大石油储量国，仅次于加拿大与俄罗斯。

## 1980-2012年美国石油产量



- 由于水平井和水力压裂法的运用，近两年石油储量提升速度较快，从2009年开始一直呈增长状态，2012年全国新增储量45亿桶，同比增长15.4%，是1970年之后最大的一次增幅。

## 2012年世界石油储量分布情况

单位：十亿桶

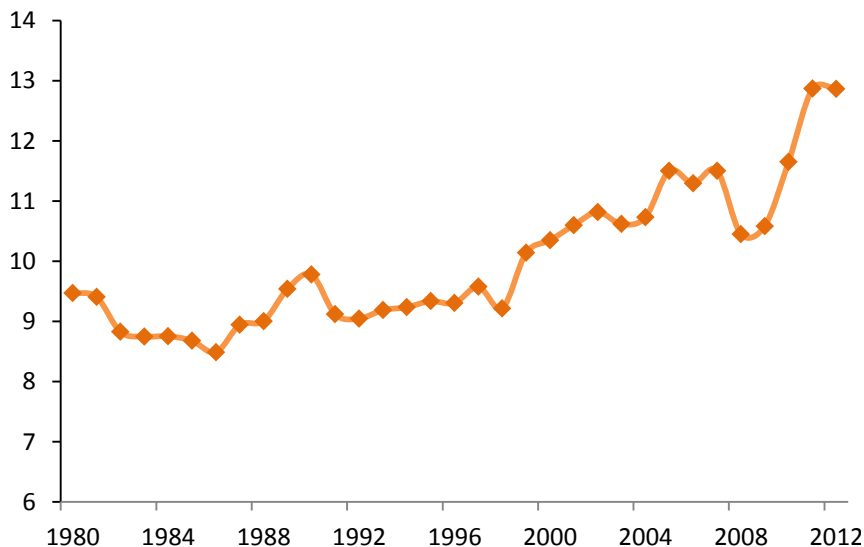
序号	国家	储量	储量占比
1	委内瑞拉 (OPEC)	297.6	18.08%
2	沙特阿拉伯 (OPEC)	267.9	16.28%
3	加拿大	173.1	10.52%
4	伊朗 (OPEC)	154.6	9.39%
5	伊拉克 (OPEC)	141.4	8.59%
6	科威特 (OPEC)	104.0	6.32%
7	阿拉伯联合酋长国 (OPEC)	97.8	5.94%
8	俄罗斯	80.0	4.86%
9	利比亚 (OPEC)	48.0	2.92%
10	尼日利亚 (OPEC)	37.2	2.26%
11	美国	30.5	1.85%

数据来源：美国能源信息署 (EIA) 数据库



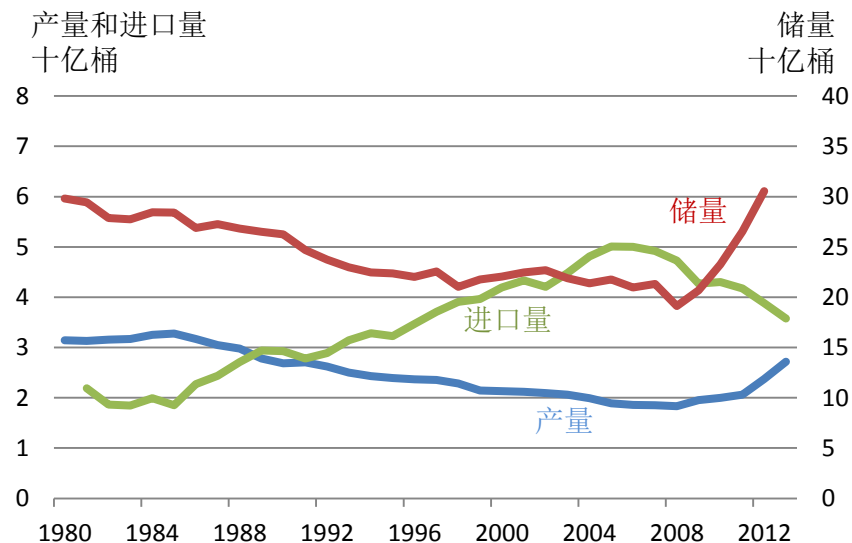
- 随着技术的革新，美国石油的储量与产量自2008年后迅速提升。
- 美国对进口石油的依赖也从2008年开始回落。

## 1980-2012年美国石油储采比（年）



数据来源：美国能源信息署（EIA）数据库

## 1980-2012年美国石油产量、进口量以及储量



- 美国自2008年技术突破后，石油储采比有了一个质的飞越，从2008年的10.4年上升到2012年的12.9年。由此可见，美国石油开采技术已经开始了一个新的篇章，最前沿的技术将更加有效地提高石油产量。

## 第三章

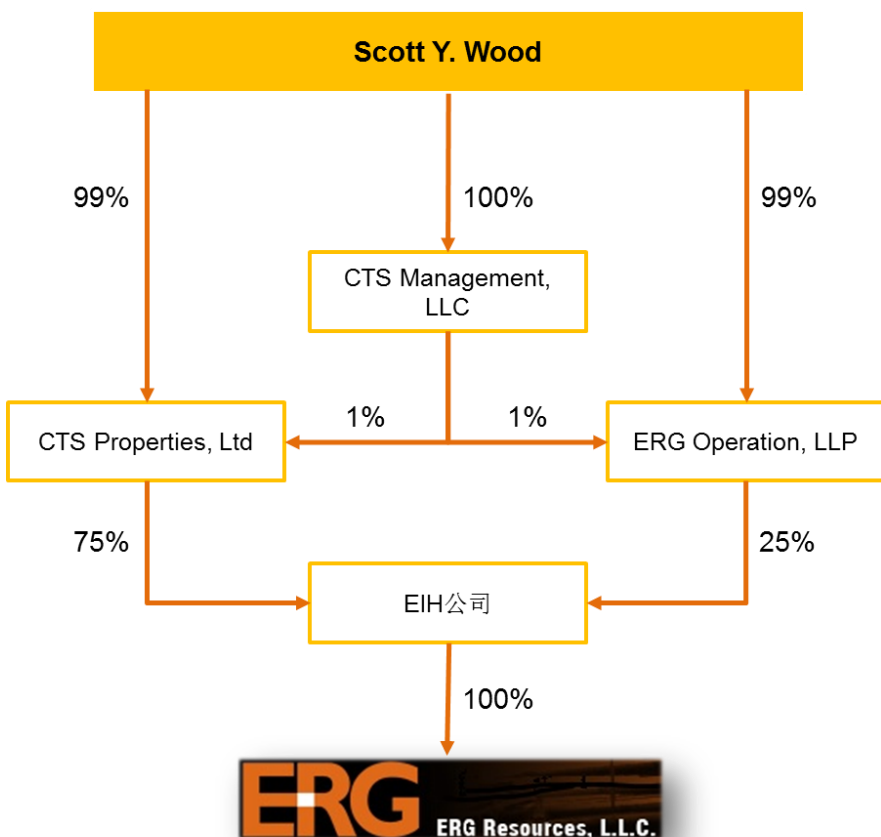
---

### 本次非公开发行项目交易方案



# 本次正式收购协议约定的收购方案

- 本次收购的核心资产为美国油田公司**ERG**资源。
- 公司拟以**3.91**亿美元收购美国石油公司**EIH**公司**100%**股权，并以**3.3**亿美元用于对**EIH**公司进行增资（**EIH**公司持有**ERG**资源**100%**的股权）、实施**ERG**资源油田生产建设项目。



- **EIH**公司持有**ERG**资源**100%**的股权
- **EIH**公司的股东为**CTS Properties**有限合伙企业和**ERG Operating**有限合伙企业
- 上述单位实际控制人为**Scott Y. Wood**先生

公司名称	成立时间
CTS Properties, Ltd.	1999年10月19日
ERG Operating, L.L.P.	2006年2月7日
ERG Intermediate Holdings, L.L.C	2012年11月7日
ERG RESOURCES, L.L.C	1999年10月12日

# 本次交易方案调整分析



## 交易定价公允

- 本次交易定价基础为具有证券期货业务资质的评估机构北京卓信大华评估公司出具的资产评估报告
- 资产评估采用了收益法和市场法分别作出评估，最终评估结论采用收益法下结论
- 公司专门聘请了专业的矿权评估机构

## 核心标的不变

- EIH公司全部资产即为持有ERG资源100%股权，且其除此以外无其他资产、负债及业务等，仅为持股公司。
- 本次交易方案中，实质标的资产始终为ERG资源。



## 交易方案调整分析

## 增强控制能力

- 本次收购完成后，EIH公司、ERG资源及其下属企业将成为公司的全资控股子公司，公司能够对该等企业实施有效控制。从而避免了原方案中对公司未来管理、控制可能存在的限制以及管理风险。
- 本次收购完成后，公司将按照相关法律法规及上市公司章程中股利分配政策的相关要求，根据EIH公司及其下属企业的经营和盈利情况，适时的进行利润分配，使上市公司股东分享相关收益。

## 第四章

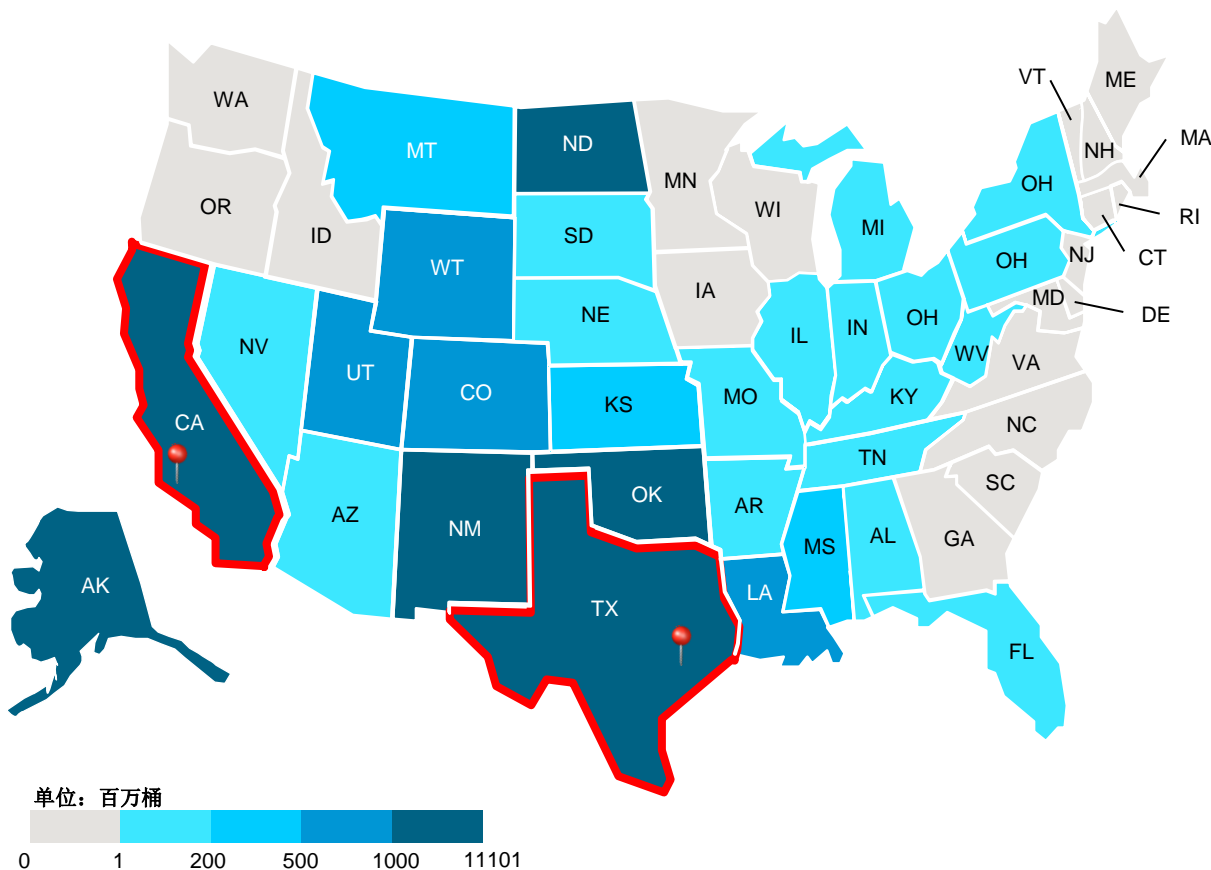
---

### 本次非公开发行项目基本情况



# ERG资源油田均位于美国传统油田区域

## ERG资源油田均位于美国传统油田区域



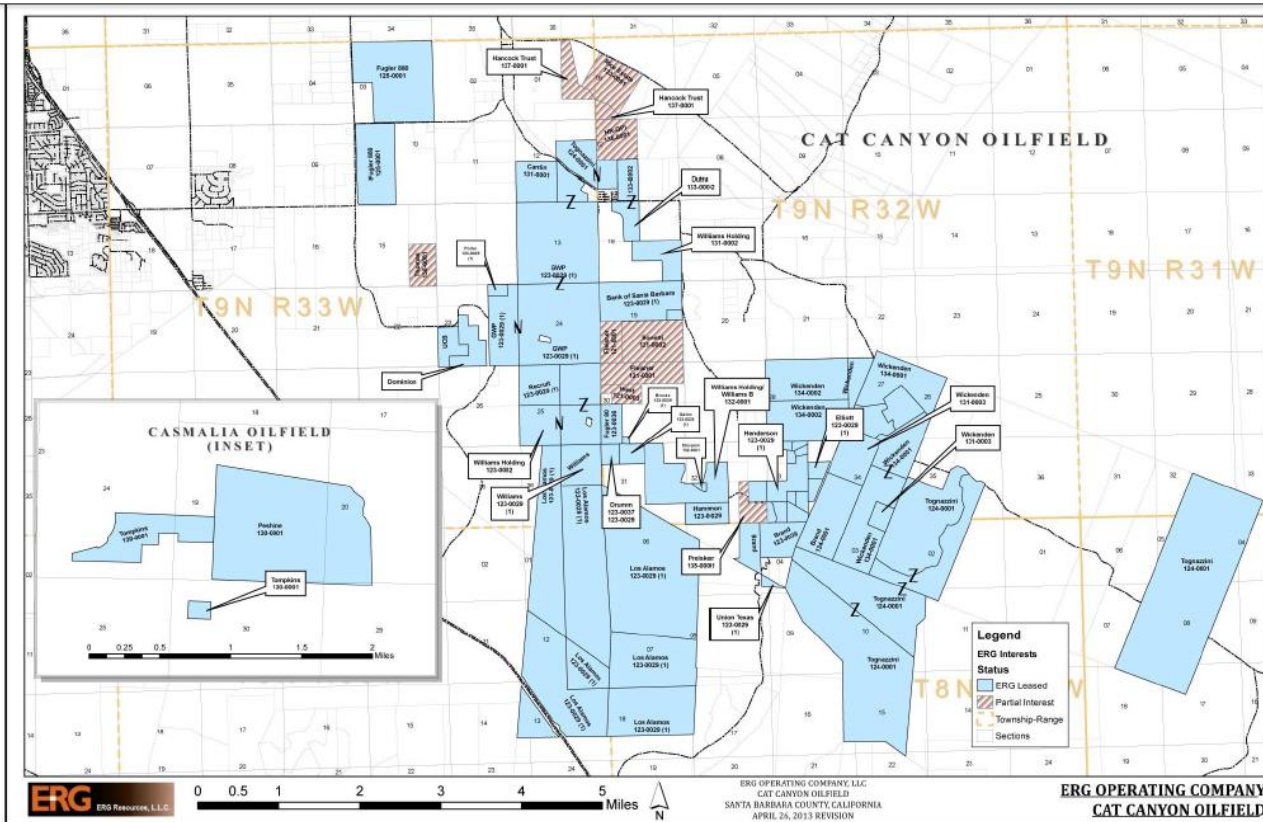
数据来源：EIA

- 美国陆上石油资源主要集中在南部的德克萨斯州、俄克拉何马州、明尼苏达州；西部的加利福尼亚州、阿拉斯加州；北部的北达科达州。
- 本次收购的美国油田公司ERG资源所拥有的油田分别位于美国传统石油区域加利福尼亚州及德克萨斯州

• 由于截至本次资产评估所利用的储量报告发布日期，德克萨斯州油田的储量尚未纳入，故德克萨斯州储量未纳入本次资产评估范围



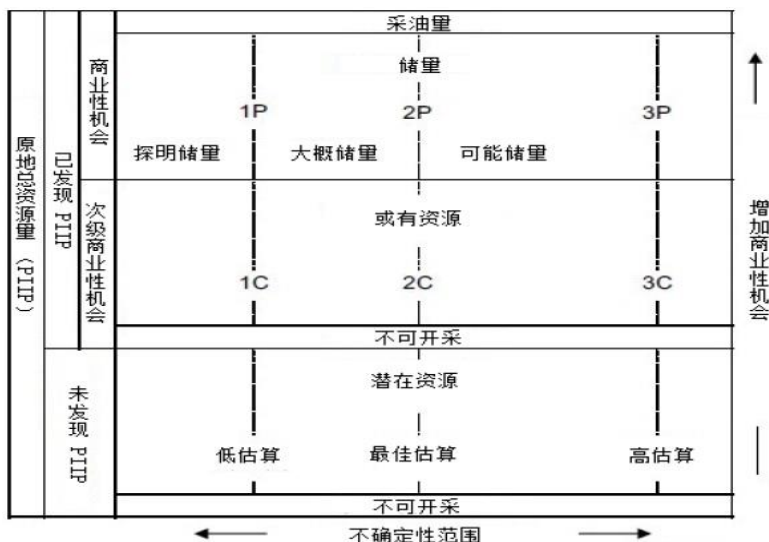
# ERG资源油田均位于美国传统油田区域



- ERG资源位于加利福尼亚州的油田资产总面积约为19,668英亩，平面上工作权益面积约为19,150英亩，占总面积的97.4%。
- 该油田为成熟油田，已经具备完善的生产条件，基础设施建设已经齐备。

# ERG资源油田现有储量丰富

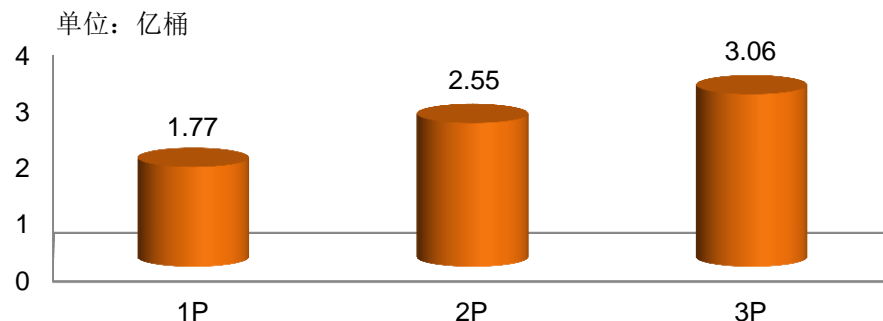
## AAPG/WPC/SPE/SPEE资源分类框架



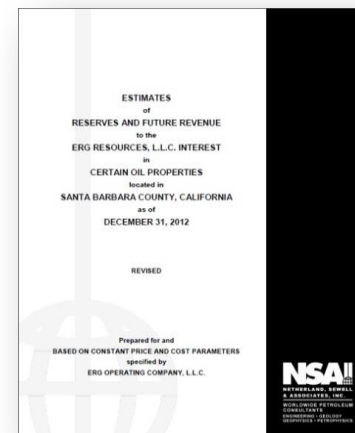
根据美国石油工程师学会（SPE）、石油评价工程师学会（SPEE）、美国石油地质师协会（AAPG）和世界石油大会（WPC）的资源分类框架：

- 可采储量P1即为探明储量（Proved Reserve），为实际采收确定性程度最高且具有商业机会的储量级别；
- 可采储量P2即为大概储量（Probable Reserve）；
- 可采储量P3即为可能储量（Possible Reserve）。

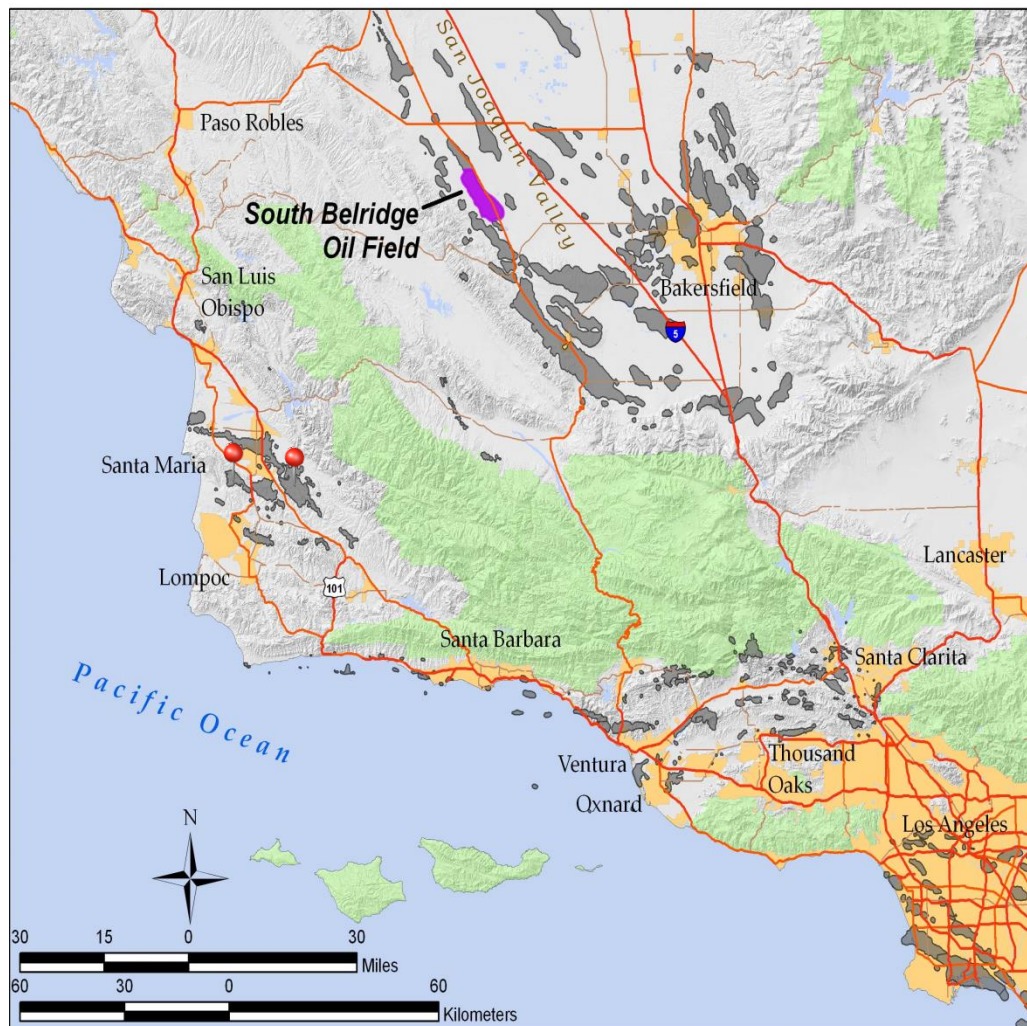
## 2012年ERG资源石油储量估算



■ 油田权益剩余可采储量



# ERG资源油田资产的扩张



- ERG资源所在的加利福尼亚州与德克萨斯州是美国石油储量最为丰富的州之一，该州各个油区发展都较为成熟。
- ERG资源自2010年至今持续扩张，陆续从Chevron、若干私有石油公司以及自然人处收购44个石油矿权。
- ERG资源已与当地各界建立了良好的合作关系，未来ERG资源将积极关注和探寻周边更为优质的石油资源，并在恰当时机积极获取新的石油矿权，实现石油资源储量的扩张，实现长久的可持续发展。



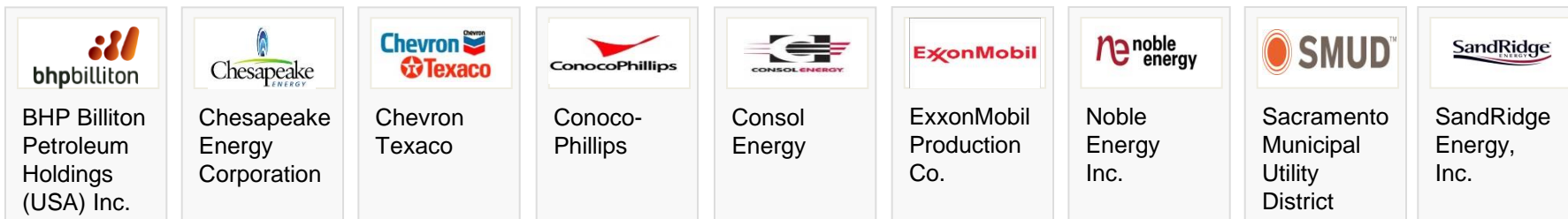
# ERG资源油田现有储量丰富



- ERG资源聘请Netherland Sewell & Associates, Inc. (NSAI) 依照SPE准则对其油气资产进行储量评估。NSAI成立于1961年，是国际知名、并在业内广受尊敬的石油咨询机构，为世界范围内的石油企业提供以下服务：

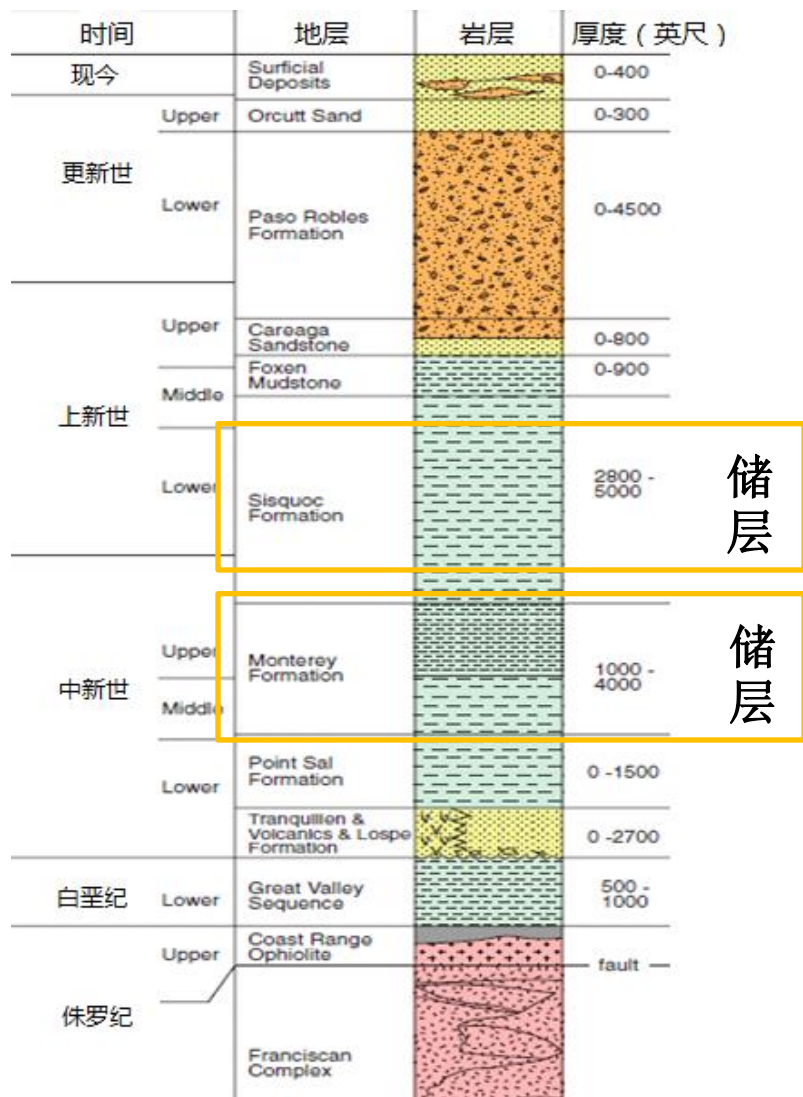


- NSAI的客户群涵盖从小型私营油气公司，大型民营独立油气公司，直至国有油气公司、大型金融机构与投资公司。





# ERG资源油田地质条件较好、易于开采



储层

储层

## 1 主要开采目的层埋藏较浅

- ERG资源油田所拥有的主要油层为Sisquoc油层和Monterey油层。
- **Sisquoc油层**；为ERG资源油田开发未来的主力目的层，目前储量报告记载的油田剩余储量主要位于该层。
- **Monterey油层**；该油层目前仅有少量油井由于经济性的考虑仍在开发。
- 油层深度为600~1200米，埋藏较浅，钻井投资相对较小。



• 辽河油区 平均埋深1400-2900米

• 吐哈油田 平均埋深2700-4000米



• 中原油田 平均埋深2500-3400米

• 罗西区块 平均埋深>1500米



• Woodbine油田 平均埋深2660米

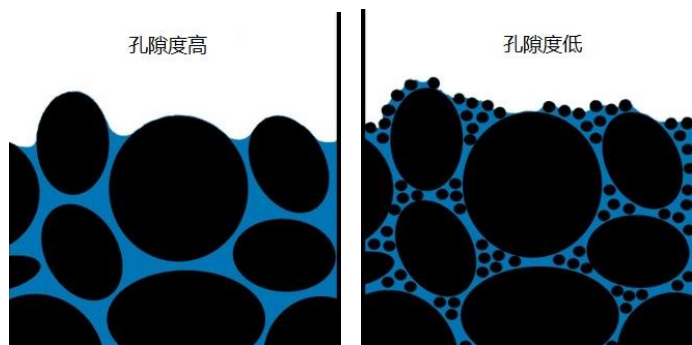
## 2 油层厚度大且稳定性好

- 平均油层有效厚度达40~60米；油层厚，且全区稳定；有利于降低开采难度，提高开采效益。

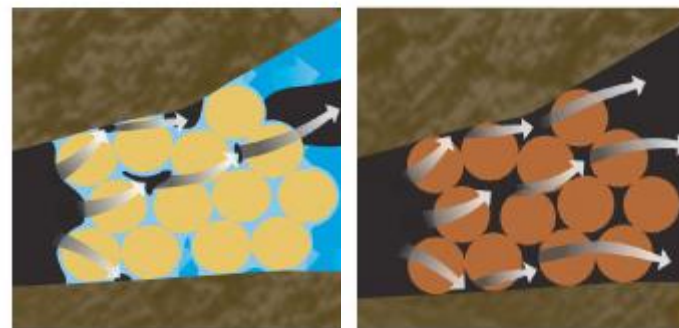
## 3 属高孔高渗优质储层

- 该油田平均有效孔隙度为32%，平均有效渗透率为1,800毫达西；该油田储层物性较好，属于高孔高渗优质储层，有利于降低开采难度。
- 该油田热敏效应较好，因此开采难度小，采用蒸汽开采可以取得较好的经济效益。

油田平均有效孔隙度较高



油田平均渗透率较高





# ERG资源即将进入全面开发阶段



## 增加水泵

- 2013年增加水泵、扩大疏浚系统，水处理能力有了大幅提升。



## 蒸汽开采技术运用

- 2013年完钻新井中83口采用蒸汽开发技术、使得ERG资源采用蒸汽开发技术的新井增加至97口，且其已购买第三台蒸汽机。
- ERG资源已取得但尚未使用的蒸汽井许可超过160口。



## 新建输油管线

- 新建输油管线，日输原油能力未来可达5万桶。该输油管线投入使用后，ERG资源的运输成本预计将降低约4美元/桶，将有效提高其盈利能力，同时为其实施产能提升计划打下基础。



## 蒸汽管线铺设

- 2013年完成了具有135口油井服务能力的蒸汽管线铺设。



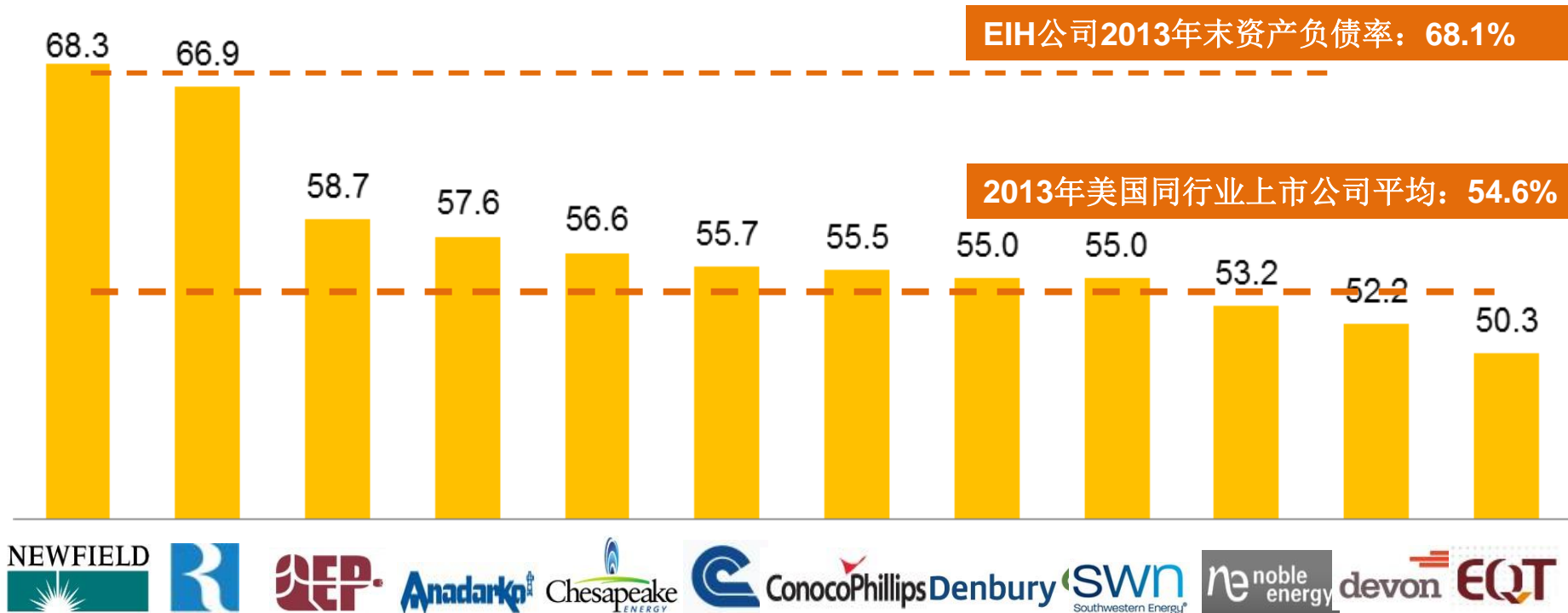
## 引入除沙设备

- 2013年安装除沙设备用于处理油井地表沙土。

# 本次非公开发行赋予ERG资源新的融资空间

- 石油勘探、开发企业一般均需保持一定的中长期负债比率，以用于新井钻探、设备购置、技术改造等资本性支出项目；
- EIH公司截至2013年末合并资产负债率水平较同行业上市公司平均为高，与新田石油等公司相若。

## EIH公司资产负债率与美国同行业公司对比



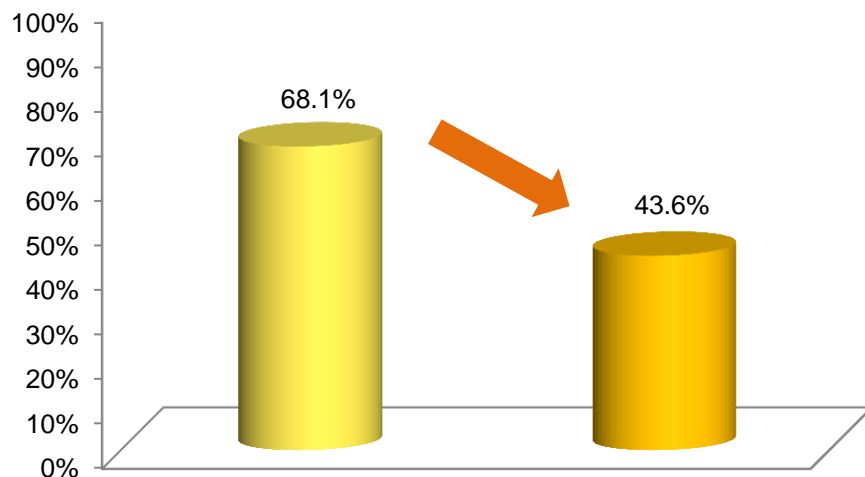
# ERG资源将获取较低利率借款的融资能力

CLMG Corp.

利率	到期日	资金用途
• LIBOR+8.75%	• 2018年1月24日	• 油田建设、生产及勘探 • 日常公司费用

- 该等借款利率较高，主要原因系单笔借款规模较大，且资金用途规定较为灵活。

增资完成后将赋予其新的融资空间



将获取较低利率借款的融资能力



# 符合公司战略布局，具长远意义

- 战略布局石油能源领域，加大油田开发力度，通过开采新井、提高老井产量、完善配套设施等手段全面提升产能。
- 以此为基石，对公司学习、积累先进油气开发技术和经验、实现资源扩张和可持续发展具有重要作用。

- 继续在 ERG 资源所拥有的油田所在区域和周边北美地区，寻找优质的油气资源，实现油气资源储量的扩张，实现长久的可持续发展。

- 为实践公司发展目标的重要步骤，将对公司能源领域业务的发展产生重要意义。

- 对于既有的黄金业务，继续深化产业链打造，由传统加工业向上下游产业延伸，逐步形成黄金矿山建设投资、黄金首饰生产加工、珠宝首饰品牌零售三大业务板块。

- 公司未来要寻求突破传统经营模式，充分利用互联网技术、工具、金融衍生工具，开展与黄金、石油以及其它贵金属交易相关的创新业务，培育新的利润增长点。



## 第五章

---

### 本次非公开发行项目盈利预测



# 盈利预测情况

## 1 营业收入

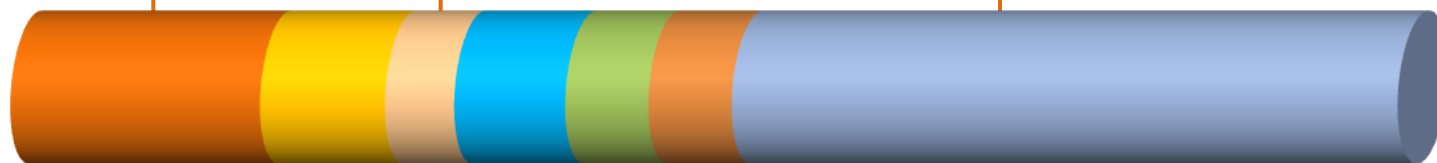
- 假设本次募集资金顺利到位、**ERG**资源产能提升计划得以顺利实施，根据大华出具的《**EIH**盈利预测审核报告》，2014年营业收入预测为11.1亿元。

## 3 管理费用

- 全球石油行业为资本密集型行业，公司管理费用与公司规模相关性较小。
- 2014年度管理费用预测为7,089.3万元。

## 5 净利润

- 2014年度净利润预测为1.9亿元。



## 2 营业成本

- 营业成本主要包括油气生产直接相关的各项操作费用及运营成本（主要包括蒸汽生产相关费用、稀释剂费用、电费、燃料费、直接生产人工、维修费用等，该等成本是石油企业生产的主要直接成本）、轻质原油成本、矿产资源开采税和固定资产折旧、油气资产折耗等。
- 根据《**EIH**盈利预测审核报告》，2014年营业成本预测为7.3亿元。

## 4 财务费用

- 2014年度财务费用预测为1.2亿元。
- 即2014年下半年本次非公开发行募集资金到位，赋予**ERG**资源新的融资空间，并具备获取新的较低利率借款的融资能力，财务费用得以降低。

## 6 每股收益

- 2013年每股收益（期末每股摊薄）为0.2633。
- 根据大华出具的《备考合并盈利预测审核报告》2014年每股收益（期末每股摊薄）预测为0.3210。
- 本次交易完成后，每股收益增厚0.06元，增幅为21.9%。



避瘟