

证券代码：600175

证券简称：美都能源

公告编号：2015-048

美都能源股份有限公司

关于非公开发行股票相关风险的补充公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

美都能源股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行股票的相关议案已经公司八届八次董事会会议和 2015 年第一次临时股东大会审议通过，并于 2015 年 2 月 16 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》（150271 号），目前正处于中国证监会审核阶段。为保障中小投资者知情权，维护中小投资者利益，并根据中国证监会要求，公司现对非公开发行股票预案中关于本次非公开发行股票相关的风险补充披露如下：

一、油气开采行业的相关风险

1、石油、天然气价格波动风险

公司自 2013 年涉足油气资源开发业务以来，该项业务收入占比快速增长，最近一期，公司油气开采业务收入占主营业务收入比例达到 23.73%。随着公司油气资源业务的不断推进，油气板块在公司业务中的地位将更加突出。

受国际政治形势和供求状况不断变化的影响，近年来全球石油市场价格处于较大幅度的波动状态。2001 年至 2007 年，以中国为代表的新兴国家经济迅速增长，有效地拉动了石油需求，同时全球流动性泛滥，金融投机空前兴盛，共同推升油价创下历史高点。2008 年至 2010 年，全球金融危机引发需求恐慌，油价断崖式下跌，但随着各国强力救市和 OPEC 限产等多个正面因素的刺激，油价逐步回。2011 年至 2014 年上半年，一方面美国致密油产量爆发式增长，另一方面中东北非原油持续减产，“阿拉伯之春”导致风险溢价上升，油价高位窄幅运行。

2014 年 6 月以来，由于需求疲软、供给过剩和美元走强等种种原因造成的

国际原油市场阶段性的供过于求，国际原油价格大幅下挫¹。2014 年 Brent 原油价格从 6 月高点的 115 美元/桶跌至 12 月 31 日的 56.48 美元/桶，跌幅近 50%。未来，如果国际原油价格继续下跌，不能企稳回升，公司经营业绩将会因此受到不利影响。

类似的情形，如果天然气价格在未来大幅波动，将给公司的盈利能力带来较大的不确定性，并进而影响到公司销售情况和盈利能力。

2、海外经营相关的政治、经济、法律风险

MDAE 位于美国德克萨斯州，其经营和资产受到美国联邦和当地法律法规的管辖。由于国外与国内经营环境存在巨大差异，而且境外相关政策、法规存在调整的可能，故可能对境外公司的人事、经营、投资、开发、管理等方面带来不确定性。

尽管在目前中美两国友好和中国对油气资产的需求日益增加的大环境下，取得美国的油气矿权矿产并妥善运作进而取得一定的经济效益是完全可行的，但仍存在未来美国及 MDAE 所在地德克萨斯州政治、经济、法律变化的风险。尤其对于能源类企业，在理论上，美国政府还是有权利使用行政权去影响油气产品出口至某些国家或是限制某些海外投资人收购美国的油气田。如果出现上述情形，则可能会对未来 MDAE 的经营和业绩产生不利影响。

3、项目实施风险

公司本次非公开发行部分募集资金将投入 MDAE 油田产能扩建项目，若该项目在开发过程中由于承包商延期交付基础设施、延迟或不能获得政府打井许可、自然灾害、成本上涨等各种原因未能实现如期达产，或出现其他影响项目正常运营的情况，则项目的整体业绩将受到不利影响。

(1) 承包商延期交付基础设施的风险

MDAE 打井及裂压施工均由第三方油服公司完成，与油服公司签订的施工合同覆盖期由数月至一年不等，通常在施工队开钻第一口井前 2 周至 1 个月完成合

¹《为什么我们认为原油价格最早将于 2015 年 3 月反弹》，上海申银万国证券研究所有限公司，2014 年 12 月 25 日。

同签署，一个施工队（含施工设备）在合同覆盖期内会连续打井，合同期满时 MDAE 可以续约。MDAE 管理层根据自身开井计划及资金安排情况选择与油服公司签约或续约。德克萨斯是美国石油工业极为发达的州之一，MDAE 所属油气田所在区域更是著名的致密油产区，因此各油服公司施工队伍众多，市场化程度极高。MDAE 在当地业界拥有良好的信誉以及稳定的合作伙伴。在资金安排到位的情况下，因油服公司无法提供服务而导致开井计划无法实施的风险较小，但存在因天气等原因导致油服公司施工进度延后进而影响开井计划按期完成的风险。

同时，如果因各种原因造成长时间的延迟打井，还可能导致与地主的租约失效的风险。

（2）延迟或不能获得政府打井许可的风险

根据美国当地法规要求，新打油井前需取得德克萨斯铁路委员会出具的打井许可。油气生产企业通常会在打井前向德克萨斯铁路委员会提出申请，申请文件包括完整的井场平面图及打井许可申请表，审批周期一般为 2~3 周。上述审批为德克萨斯州油井开发前的常规审批，按照惯例，无法取得打井许可的风险较小，但仍存在因政府许可延迟或不予许可而导致开井计划不能如期实施的风险。

4、汇率波动风险

本次增发完成后，MDAE 的日常运营中主要涉及美元等外币，而公司的合并报表记账本位币为人民币。受国内及国际政治、经济、货币供求关系等多种因素的影响，人民币对外币汇率处于不断变动之中，将给公司未来运营带来汇兑风险。

5、油田储量风险

公司油田储量计算采用 SEC 标准，油气井储量风险可控程度高，储量级别高，因此储量不确实风险较小，但仍有油田储量与已有报告及预期不一致的风险。

6、新入市场风险

尽管公司已于 2013 年 12 月完成了对 MDAE 股权的交割，正式涉足油气开发业务；亦通过前次非公开发行，使用募集资金用于 Woodbine 油田产能建设项目，将油气资源的开采和销售业务正式纳入上市公司，使得公司主营业务产业链更加

向纵深化、多元化发展。但总体来看，油气开发业务对公司来讲仍属于相对较新的业务，新业务的纳入同时也给公司带来了新的风险，在经营经验、从业人员配备、市场开发等方面均存在不确定性，若相关油气开发项目实际投产后的经济效益、市场接受程度、成本售价等与预期存在一定差距，将对公司未来业绩增长产生一定影响。

7、安全生产安全事故风险

公司的油气资源开采业务会受到若干运营及自然灾害等危险的影响，包括地震、火灾、水灾、地址灾害或采矿环境变异等自然灾害，或设备故障、人为失误引起的工伤事故、能源或燃料中断等。

公司油气资源开采子公司 MDAE 在安全生产方面已投入了相应的资源，建立了较为健全和成熟的安全生产管理、防范和监督体系，但仍存在安全事故发生的风险。从而对公司的生产经营造成不利影响。

8、套期保值风险

为应对原油价格波动风险，MDAE 对生产的油气产品进行套期保值。MDAE 是否会采用或何时采用套期保值以及套期保值的效果将取决于公司对未来原油价格走势的判断，若判断出现偏差，将给公司的利润造成影响。

二、房地产宏观调控政策变化的风险

目前，我国房地产业尚处于初级发展阶段，政府为引导和规范行业的健康发展，必然运用产业政策和信贷政策进行宏观调控，如 2008 年 12 月 20 日，国务院公布《关于促进房地产市场健康发展的若干意见》，提出“引导房地产开发企业积极应对市场变化。房地产开发企业要根据市场变化和 demand，主动采取措施，以合理的价格促进商品住房销售”、“支持房地产开发企业合理的融资需求。加大对中低价位、中小套型普通商品住房建设特别是在建项目的信贷支持力度；支持资信条件较好的企业经批准发行企业债券，开展房地产投资信托基金试点，拓宽直接融资渠道”等要求；2010 年 4 月 17 日，国务院发布《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》，要求各地区、各有关部门要切实履行稳定房价和住房保障职责，坚决抑制不合理住房需求，增加住房有效供给，加快保障性安居工程

建设，加强市场监管；2010年9月29日，多部委出台政策，暂停发放第三套及以上房贷，首套房首付比例不低于30%，房价过高、上涨过快城市将限定家庭购房套数。在国家出台一系列调控政策的同时，地方也不断出台楼市调控细则，颁布限购令，遏制房价过快上涨。北京、上海等多个城市都相继出台了楼市限购政策。上述一系列宏观调控政策的变化，对公司房地产业务规划的制定和房地产业务发展会产生一定的影响。

三、房地产融资风险

在国家宏观调控的背景下，银行业对于房地产行业信贷规模进行控制，传统银行债务融资方式已经无法提供资金给房地产企业，很多房地产企业转向其他资金渠道如信托、地产基金等，该类资金成本较高，而且融资要求地产企业资质较好，房地产企业特别是规模较小的企业融资难度加大，资金成本不断攀升。

公司作为上市公司，融资渠道多元化，资金筹集较为容易，但是也面临资金成本上升的风险。

四、项目开发风险

房地产项目开发具有开发周期长、投入资金大、涉及合作方多的行业特征和较强的地域特征。公司的房地产开发项目要经过市场研究、土地获得、投资决策、规划设计、市场营销、建设施工、销售服务和物业管理等环节，同时还要涉及到土地规划、市政、消防等多个政府部门的审批和监管。其中任何一个环节的变化，都有可能影响到项目进度，引发项目开发周期拉长，成本上升等风险，进而影响到预期的销售和盈利水平。

五、财务风险

1、资产流动性风险

房地产行业需要大量资金投入，且投入资金的周期较长，产品销售存在一定周期，也会占用资金。公司商业贸易业务规模较大，采购和销售衔接过程中，采购也需要占用相当规模的资金，对公司资金流动性要求较高，存在一定的流动性风险。

报告期内，公司房地产业务销售良好，是公司主要的利润来源；商业贸易业务购销衔接顺畅，存货周转率高于行业内其他公司，资金流动性较好。

2、投资收益波动风险

公司近几年对外投资收益占净利润比例较大。但是由于公司对参股公司仅具有重大影响或共同控制，不具有控制能力，因此该类公司如果发生业绩波动，公司将被动产生业绩波动。

六、净资产收益率和每股收益下降风险

若本次非公开发行完成，公司融资金额不超过 79 亿元，公司净资产和股份数量将大幅增加，公司利润如不能同比例增加，存在一定的净资产收益率和每股收益下降的风险。

七、经营管理风险

本次发行后，公司净资产规模将获得大幅提升，同时募集资金投资项目的顺利实施，公司原油及天然气业务规模将大幅提升，财务费用将大幅降低，并进一步改善公司经营状况与未来盈利情况。但公司整体规模和业务范围的进一步拓宽，尤其是海外油气资源开采业务规模的快速扩大亦增加了公司管理及运作的难度，对公司的经营管理层提出更高的能力要求，可能会给公司的经营管理带来一定程度的影响。

八、股市风险

本次非公开发行将对公司的生产经营和财务状况产生一定的影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格；宏观经济形势变化、国家重大经济政策的调控、公司经营状况、股票市场供求变化以及投资者心理变化等种种因素，都会对公司股票价格带来波动，给投资者带来一定投资风险。

九、2015 年美国油田产能建设项目预估收益降低的风险

本次非公开发行计划使用募集资金 26 亿元用于 2015 年美国油田产能扩建项目，该产能扩建涵盖：新井建设（预计新建油井约 80 口）、井场地面设施及油田配套设施。如募集资金按期投入、自筹资金如期安排到位、产能扩建计划如期实

施、MDAE 公司的实际经营环境未发生重大变化，且假设 WTI 原油价格的波动类似前六年（2009 年 1 月 1 日-2014 年 12 月 15 日，WTI 日均价格为 87.30 美元/桶），公司预计 2015 年 MDAE 当年生产油气当量 600 万桶，如果按照 85 美元/桶的 WTI 均价，可以实现销售收入人民币 27 亿元。

公司对产量的测算，是在油田储量报告、开发方案、历史产量数据、应用模型测算的基础上计划的 2015 年油田产量，其中原油产量 491 万桶、凝析油产量 57 万桶、天然气产量 32 亿立方英尺，共计折合油气当量 600 万桶。公司对销售价格的预估，主要是根据 2009 年 1 月 1 日-2014 年 12 月 15 日期间 WTI 日均价格为 87.30 美元/桶，假设 WTI 原油价格的波动类似前六年，按照 85 美元/桶的 WTI 均价作为原油售价。

MDAE 油气产品实际销售价格的制定是由买卖双方根据期货市场价格谈判确定，如 2015 年国际原油期货价格长期在低位运行，存在 2015 年美国油田产能建设项目的实际收益低于预估收益的风险。如果按照 70 美元/桶的价格计算，MDAE 的销售收入约为 22 亿元；如果按照 60 美元/桶的价格计算，MDAE 的销售收入约为 19 亿元。

特此公告。

美都能源股份有限公司董事会

2015 年 5 月 30 日