

退市中天子公司核心资产被拍卖，破产重整难度加剧

在青岛中天破产重整的关键时期，债权人独自进行资产拍卖无疑增加了破产重整的难度，退市中天何去何从？



退市中天 (600856.SH) 继全资子公司青岛中天能源集团股份有限公司（下称“青岛中天”）破产重整后，青岛中天的核心资产也处于被拍卖流程。

两月前的 6 月 15 日，是退市中天的最后一个交易日，借壳之初巅峰

市值 200 亿元的行业翘楚最终以每股 0.27 元的价格退市，这一结果令人唏嘘。

退市前最后一次变更实控人时，也是退市中天五年内第三次易主，市场曾寄予厚望。2021 年 11 月，A 股市场“牛散”付小铜成为*ST 中天的实控人。作为陕西秦煤实业（集团）有限责任公司的二公子，付小铜在资本市场动作不断，旗下诚森集团通过购买*ST 中天第一大股东中原信托收益权，获得 11.7% 的投票委托权，成为*ST 中天实际控制人。

在“牛散”加持下，各路炒作资金押宝退市中天的重组预期。然而现实情况却是，付小铜掌舵下的退市中天并无任何资产注入。这与 2020 年 9 月公司收到证监会行政处罚直接相关，退市中天涉嫌信息披露违规，难以施展资本动作保壳。

保壳失败的同时，退市中天子公司核心资产也于 8 月初被实施拍卖，虽然第一次拍卖流拍了，但单一债权人火速出手挽损的操作，加深了各路投资者的绝望。

I. 核心资产被拍卖

8 月 2 日，青岛中天下属控股子公司江苏泓海能源有限公司(下称“江

苏泓海”)分享全部资产出现在阿里巴巴司法拍卖网上。竞买公告显示, 江阴市人民法院发起了此次拍卖, 起拍价为 9.8 亿元, 项目评估价是 14.0 亿元。截至第一次拍卖时间结束, 无人出价, 首次拍卖以流拍告终。

第二次买拍预计将在 9 月初进行, 起拍价格将有所下调。值得注意的是, 阿里司法拍卖网上在第二次拍卖的页面中显示利害关系人提起执行异议, 相关买拍活动被中止。

“青岛中天在破产重整中, 其核心资产江苏泓海被抵押方浦东发展银行江阳支行进行拍卖。债权人保护自己的合法权益无可厚非, 但在青岛中天破产重整的关键时期进行资产拍卖, 无疑是增加了破产重整的难度, 这对青岛中天破产重整管理人、其他债权人、股东的利益, 都形成了损害。” 一位知情人士表示。

浦发行江阴支行为江苏泓海贷款银团债权人之一, 债权本金为 2.2 亿元, 但因江苏泓海资金流断裂无法按时还款, 被诉讼至江苏省江阴市人民法院, 法院于 2022 年 6 月 27 日出具执行裁定。

江苏泓海为退市中天的江阴液化天然气集散中心 LNG 储配站项目(下称“江阴 LNG 项目”)的实施公司。江阴 LNG 项目位于江苏省江阴市, 2013 年 9 月, 中天能源与项目当地政府签订《招商引资协议书》,

江阴液化天然气集散中心 LNG 储配站项目是政府招商引资项目。

目前，江阴 LNG 项目拥有两个 8 万方 LNG 储罐及配套液体充装设施、LNG 气化设施等，年产能 200 万吨。目前，江阴 LNG 接收站项目已完成投资 15 亿元，总体工程进度完成 99%，已全面进入中交阶段，现场施工进入收尾阶段。

天然气也是退市中天昔日的明星级业务。成立于 2004 年的退市中天主营业务为生产销售天然气，在借壳上市之前已拥有完整的下游产业体系，于 2015 年起在加拿大进行的海外收购被其称为是“向天然气产业上游资源端延伸”的重要部分。

江苏泓海作为退市中天在国内天然气项目中的标杆，曾是其资本市场运作的课题项目。如今，上市公司已经步入退市流程，子公司青岛中天处于破产重整阶段。江苏泓海核心资产去留成了各方投资者关注的焦点。

图：退市中天近年参与投资并购的主要标的

| 项目名称 | 截止日期 | 项目资金 | 备注 |
|----------------------------|------------|------------|-----|
| 收购广东华丰液化天然气有限公司55%股权并增资 | 2018/3/31 | 5.61 亿人民币 | 已公告 |
| 江阴液化天然气集散中心项目 | 2017/10/14 | 28.72 亿人民币 | 已公告 |
| 安山镇50万立方米/天液化天然气工厂项目 | 2018/3/31 | 3.96 亿人民币 | 已公告 |
| 海外天然气进口分销项目 | 2016/8/29 | 2.74 亿人民币 | 已公告 |
| 加拿大魁帕斯LNG30%股权投资项目 | 2018/6/30 | 5000 万美元 | 已公告 |
| 收购加拿大New Star能源公司100%股权项目 | 2016/3/30 | 8.27 亿人民币 | 已公告 |
| 收购加拿大Long Run能源公司100%股权项目 | 2018/6/30 | 27.55 亿人民币 | 已公告 |
| 收购加拿大Twin Buti能源公司100%股权项目 | 2018/3/30 | 18亿人民币 | 未公告 |
| 收购加拿大Connacher能源公司100%股权项目 | 2019/1/15 | 1.8 亿加元 | 未公告 |

退市中天近年参与投资并购的主要标的合计金额超过 100 亿元(见图)，对价资金多是来源于国内项目贷款和机构定增，最终资金去向和投后管理，却是一笔糊涂账。

II. 破产重整蹊跷

除了上述拍卖事项，在青岛中天层面的破产重整过程亦有蹊跷之处。

付小铜拿下退市中天控制权后，先将注册地址由北京迁至陕西宝鸡市。据悉，此举操作是为了让退市中天上市主体整体在陕西司法体系下进行破产重整，但由于公司及高管层面的立案处罚迟迟未下达，上市主体层面破产推进的进度不佳。

此时，退市中天全资子公司青岛中天干 2022 年 2 月 25 日收到山东省青岛市中级人民法院(下称“青岛中院”)发来的《民事裁定书》。

北京冬冬投资有限公司(下称“北京冬冬”)向青岛中院申请对青岛中天进行破产重整。北京冬冬的债权体量仅在 50 万元左右。北京市海淀区人民法院曾于 2020 年 5 月 29 日作出判决，青岛中天干判决生效之日起十日内给付原告北京冬冬前期协调工作费用 50 万元及违约金 10 万元。

如此小的债权人提起破产重组已是非常奇怪，而按照正常的程序，债权人提出破产重整，退市中天需召开董事会和公告，通常会对破产重组提出异议，但合规流程均缺失，前期无任何信息披露，甚至青岛中

院对于北京冬冬提起的破产重整一案，出案号与裁定为同一天，速度之快令人错愕。

此外，据悉，现阶段破产重整管理人也以迅雷不及掩耳之势确定，无任何摇号或竞争性谈判的公开流程，仅由青岛中天推荐、法院指定便草草了事。

“由上市公司层面的重整变为青岛子公司重整，可以甩掉一批投资者。青岛与榆林有着密切的关系，付家主要生意就是煤，政商关系很硬，青岛法院方面行事效率之高，值得玩味。”一位知情人士指出。

上述所谓甩掉一批投资者，是指在上市公司层面的债权人和股东。例如，此前已拿到各地法院判决可以拍卖资产的投资者、上市公司违约担保涉及的投资者。

III. 退市现状

5月18日，退市中天发布了两则公告，公司股票终止上市决定以及股票进入退市整理期交易公告。上交所决定终止中兴天恒能源科技(北京)股份公司股票上市，公司股票于2022年5月25日进入退市整理期交易。公司股票终止上市后，将转入全国中小企业股份转让系统进行股份转让。

2018 年至 2021 年，公司财务数据并没得到根本性改善，归母净利润分别为-8.01 亿、-31.32 亿、-6.03 亿、-68.54 亿元。2021 年全年，退市中天的营业收入构成大海外油气田占比 89.89%，天然气销售占比 6.19%。

中天能源前身为青岛中油通用机械有限公司，于 2015 年借壳长百集团完成上市，大国内综合性油气供应、运营商，主营业务国外油气开采、海外油气资源进口、国内油气加工、终端分销及天然气储运设备制造销售，是国内为数不多布局油气全产业链的民营上市公司。2015 年借壳上市后的中天能源，抓住了国内天然气市场的强劲需求，以及 2014 年国际油价崩盘导致加拿大天然气上游资产大幅缩水的有利宏观环境，中天能源进行了成功的多次海内外收购，但也开始了境内外资金的腾挪与转移。

2017 年，国内出现大面积的天然气供应紧张，随之而来的相关政策大力出台，此前发展缓慢的 LNG 接收站进入高速发展期，退市中天的江苏泓海 LNG 储配站项目就是在此背景下产生。

为了指导全国沿海和内河港口 LNG 码头合理布局，促进 LNG 码头有序建设、健康发展，保障国家天然气供应运输安全，交通运输部在全国各地进行了走访和调研，并组织编制了《全国沿海与内河码头布局

方案(2035年)(征求意见稿)》。

上述布局方案重点研究接近长江中下游湖北(宜昌三峡大坝以下)、湖南、江西、安徽、江苏等5个省份的沿江LNG码头布局方案。这其中，长江入海口第一站便是退市中天的这座江阴LNG接收站，也是第一个实质推进的项目。

现在，昔日核心资产被债权人拍卖，这让退市中天5.58万户股民和各类机构投资者备感无力。在退市中天行政处罚下达后，2016年6月22日至2019年6月25日期间买入退市中天股票，且在2019年6月25日卖出或继续持有该股票的投资者，可参与索赔登记。

根据证监会下达的处罚文件，退市中天主要违法行为有涉嫌未按照规定披露对外担保事项，2016至2018年年度报告、半年度报告存在重大遗漏。此外，退市中天还涉嫌未按照规定披露重大诉讼、仲裁事项。

公司层面和相关高管、主管人员均已受到罚款、市场禁入措施等惩罚，但对于退市股民和机构投资者而言，最终的挽损和追讨债务依赖的是公司核心资产的保全。突如其来的拍卖，让风雨飘零的退市中天更添愁云。