国资整合带来优质资源

兖州煤业后续资产注入值得期待

□本报记者 康书伟

作为山东唯一的国有控股煤炭类上市公司，兖州煤业日前披露以183.55亿元收购控股股东兖矿集团有限公司（简称“兖矿集团”）下属7项优质资产。

业内人士分析，在山东煤炭国资企业整合的大背景下，兖矿集团作为山东两大煤炭企业整合主体继续存续，意味着其作出的避免同业竞争的承诺继续有效。这将为其旗下唯一煤炭主业A股上市平台兖州煤业留下进一步获得资产注入的空间。

新华社图片

提升资产证券化率

业内人士表示，大规模的资产注入并不意外，作为省属国有骨干企业，兖矿集团承载了更多国有资本改革攻坚意图。此次资产注入将大大加快其资产证券化进度。

作为拥有多家上市平台的国有控股企业，兖矿集团在资本运作领域一直较活跃，目前已拥有兖州煤业、兖煤澳洲、山东地矿3家上市公司，1家新三板公司。控股公司新风光电子科技股份有限公司已完成IPO辅导，上交所于6月份受理了上市申报材料；上海中期期货股份有限公司已开启IPO辅导。

活跃的资本运作背后是山东省将提高资产证券化率作为国企改革的重点攻坚任务之一，并对省属企业“一企一策”确定了资产证券化率考核指标。

此次兖矿集团出售资产交易完成后，旗下基本无规模性运营资产，资产证券化率将达到90%左右，整体上市迈出重要一步。

避免同业竞争

山东省国资实施的同行业企业联合重组，可能将推动更多煤炭资源进入资本市场视野。

今年7月，山东省宣布兖矿集团和山东能源集团有限公司（简称“山东能源”）实施联合重组。重组方式为兖矿集团作为存续公司，并更名为“山东能源集团有限公司”。兖矿集团与山东能源的重组仍在加速推进，按计划将于今年底完成两个法人主体重组和报表合并。

目前，山东能源仍有大量资产尚未实现资产证券化，其煤炭主业至今未上市。公开数据显示，山东能源煤炭产能达到1.2亿吨，矿井主要分布在山东、陕蒙、新疆、贵州等地区。仅从煤炭产业区域布局看，与兖矿集团煤矿分布高度重合。

另外，两家公司业务范围均涵盖了煤化工、煤电、物流贸易、新能源等产业，合并后的总量规模足够大，但产业种类、区域分布相似，重组后产业布局有待调整优化。

对于新山东能源而言，作为山东省唯一的能源类省属国有企业，重组后旗下只有兖州煤业一家境内煤炭板块上市公司。在兖矿集团绝大部分资产已经注入兖州煤业的情况下，为避免同业竞争，煤炭板块整合将是集团内部整合的重中之重。

优质资产丰富

中国证券报记者梳理发现，兖州煤业于1997年重组上市时，兖矿集团与其签订《重组协议》，承诺将采取各种有效措施避免与上市公司产生同业竞争，该协议长期有效。按照兖矿集团与山东能源签订的重组协议，新山东能源将继续兑现承诺，履行《重组协议》所有义务。

业内人士分析，新山东能源将加快推动相关资产的进一步整合，以解决与上市公司间的同业竞争。

据了解，近年来山东能源已启动了集团所属28对优势煤种矿井资产证券化工作。这28对矿井2019年煤炭产量共4100多万吨，全部为优质焦煤、肥煤，当年净利润高达81亿元，属于山东能源的“硬核”资产。

业内人士称，上述优质煤炭资产如果注入兖州煤业，将大幅提升上市公司煤炭产能，并且与兖州煤业在动力煤方面的优势形成互补效应，丰富公司煤种供应体系，上市公司业绩将大幅增厚。

除优质煤炭资产外，山东能源在煤化工产业方面拥有煤焦化、煤制甲醇、煤气化项目，已建成焦化340万吨/年、甲醇63万吨/年、煤制天然气20亿立方米/年的生产线。另外还从事地下岩盐资源综合开发和氯碱产品生产，年产烧碱10万吨、聚氯乙烯10万吨。2019年山东能源化工业务板块实现营业收入112亿元，利润总额10亿元。

煤电产业方面，山东能源目前拥有26座电厂、73台机组，参控股火电装机规模1064万千瓦，煤电机组已从消耗煤泥、煤矸石服务矿区为主的资源综合利用机组，转为发展大容量、高参数公共煤电机组。

新能源新材料方面，山东能源拥有多种能源开发替代项目，包括风能、太阳能、生物质能发电、海上风电等，装机规模57.29万千瓦。其中，投产运营光伏、生物质发电项目7.29万千瓦，在建陆上风电项目50万千瓦。以玻璃纤维、蓝宝石、新型阻燃剂、工程塑料、高性能尼龙等产业为主的特色新兴材料产业也在积极发展。

煤炭行业人士分析，兖矿集团是动力煤供应商龙头，山东能源是全国第二大优质炼焦煤供应商。重组后的新山东能源可能适时将包括煤炭、煤化工、煤电、新能源新材料等培育成熟的优质资产逐步注入到上市公司，在完成其自身资产证券化改革任务的同时，能进一步扩大兖州煤业主营业务规模，打造出航母级的煤炭上市公司，大幅提高兖州煤业经营业绩和品牌效应。

西藏上市公司数量快速增长

□本报记者 康曦

随着西藏经济快速发展，西藏资本市场的力量逐渐壮大。中国证券报记者从西藏证监局了解到，西藏证监局立足西藏辖区实际情况，积极推动辖区多层次资本市场建设，上市公司数量实现较快增长。截至9月底，西藏共有A股上市公司20家、H股上市公司1家，A股上市公司总市值为2119.27亿元，是西藏2019年GDP的1.25倍。

上市公司营收持续增长

在政策支持下，西藏上市公司数量快速增长。2015年年底以来，西藏共有9家企业发行上市。同时，上市公司融资站上新台阶。9家公司首发募集资金68亿元；6家上市公司再融资76亿元；3家上市公司发行可转债融资25亿元。

在2015年8月中央第六次西藏工作座谈会精神指引下，中国证监会出台了支持西藏资本市场发展的优惠政策，建立了支持西藏企业上市的“绿色通道”，对符合条件的西藏企业实行“即报即审、审过即发”。

万兴科技表示，在西藏证监部门大力支持下，2018年公司顺利IPO，募集资金对公司的发展起到了关键作用。在资本市场的助力下，公司积极开拓进取，业绩不断创下新高。今年上半年，公司营业收入同比增长39.96%，归属于上市公司股东的净利润同比增长58.31%。

目前，西藏拟上市企业储备相对充足。截至9月底，西藏拟上市公司共有15家。其中，4家公司已进入IPO审核阶段。8月24日，天阳科技作为第一批创业板注册制公司在深圳证券交易所上市。

建设多层次资本市场

西藏证监局表示，积极推动辖区多层次资本市场建设，不断提高服务地方实体经济发展的能力。

推动企业直接融资方面，西藏证监局表示，将用好“绿色通道”政策，修订《西藏证监局企业上市辅导监管工作规定》，积极服务拟上市企业，加快辅导工作进程，推动1家企业上市，引导1家国有企业发行10亿元扶贫专项公司债券、1家上市公司发行8亿元可转债。

9月14日，西藏证监局与林芝市政府联合召开资本市场投融资对接会，签署《合作备忘录》，双方将开展全方位合作。

首先，双方将构建上市资源培育机制，促进林芝市企业根据自身发展情况及需求选择不同板块、不同路径上市融资，引导林芝市中小微企业积极在新三板及区域性股权市场挂牌；其次，推动林芝市上市公司通过并购重组、完善公司治理等方式不断提高上市公司质量；支持林芝市符合条件的企业充分利用交易所债券市场融资，支持林芝市企业和资产项目开展资产证券化、REITs试点；支持证券基金期货经营机构在林芝市设立分支机构，引导证券服务机构在林芝市开展资本市场业务，鼓励各类股权基金在林芝市投资；开展“保险+期货”试点，进一步提高企业利用期货市场管理风险的意识和能力；最后，充分发挥各自优势，实现信息互通共享，共同打击非法证券活动，有效防范资本市场风险，做好投资者教育与保护工作。

大禹节水董事长王浩宇：

加快数字化转型 聚焦高附加值业务

□本报记者 何昱璞

今年是大禹节水上市的第十年，作为国内第一家专业从事节水灌溉的创业板上市公司，其致力于全球农业、农村、水资源问题的解决和服务。

近日，大禹节水董事长王浩宇在接受中国证券报记者采访时表示，在信息化时代，节水行业也需要和大数据、物联网、人工智能等新技术结合，公司目前正在加快数字化转型，逐步实现业务转型升级，我们希望未来公司高附加值的服务型收入占比达到30%以上。

甘肃省酒泉市肃州区大禹节水高标准农田建设项目

聚焦核心业务

3年前，大禹节水创始人王栋骤然离世，当时只有26岁的王浩宇紧急回国接手公司。彼时，大禹节水主业收入只有节水工程和节水材料两大业务。而现在，公司收入结构发生质变，智慧农水项目建设占比超过55%，农水科技产品服务与销售占比6%。同时，农水信息化和项目运营服务占比超过2%。

大禹节水实现了转型升级，从过去的节水设备生产施工企业转型成为智慧水利全产业链企业，3年间实现业绩3倍增长。截至今年7月，公司今年以来订单总额达到23亿元，超过去年全年，跑出了“大禹速度”。

谈及背后的原因，在王浩宇看来，节水行业发生了质的变化。经过20年发展，节水行业形成了新的发展格局，从单一产品、工具层面的竞争转向整个体系的竞争。

对于大禹节水业绩增长的原因，王浩宇认为，首先得益于国家近些年对农业节水的重视，“十三五”规划提出每年要增加2000万亩高效节水灌溉农田和8000万亩高标准农田。在此背景下，节水业务空间广阔，投入加大，大禹节水作为龙头企业享受到了政策红利。大禹节水确立了围绕“三农三水三张网”的战略布局，“三农三水”即农业高效节水、农村污水处理和农民安全饮水；“三张网”是指公司针对“三农三水”业务领域提供的综合解决方案，通过构建看得见的基础设施水网、看不见的信息网、看得见又看不见的服务网，致力于解决农业、农村水资源不充分、不平衡的问题。

同时，大禹节水完成了全产业链布局，整体解决方案优势明显。公司找到了适合自己发展的战略，并形成了相关的示范模式进行推广。

打造示范样本

王浩宇认为，当前农业发展最大的瓶颈是管理，在土地面积不再增加的情况下，如何让水更加智慧，更好地服务粮食生产成为公司关注的重点，也是未来具有发展潜力的板块。

大禹节水完成了由原先的产品和工具的销售转为服务型的销售，对客户进行长期跟踪，核心业务模式围绕客户需求展开。

王浩宇表示：“看重服务型收入的增长，多种模式助推持续扩大农田服务面积，找到优质农产品的产地，带动高品质服务增长，这成为公司未来发展的基础。服务型收入持续增长，希望未来达到业绩的30%以上。”

全面转型升级服务农业现代化，大禹节水为终端客户提供诊断、规划、设计、资本、智能化产品、项目建设、数字化运营等农业科技和农业服务，成为提供一站式系统解决方案的农业科技服务型公司。

公司目前打造了三个节水示范样本，分别是以“元谋模式”为代表的农业高效节水样本，以“武清模式”为代表的农村生活污水处理样本，以及和慧图科技合作的“宁夏彭阳模式”为代表的农村安全饮水样本。

模式复制推广过程中，公司结合各地的市场情况和运营经验，创新项目运营模式。在新疆沙雅县渭干河灌区农业高效节水增收试点项目中，公司尝试了第三方委托运营，创建了施工+运营的“沙雅模式”；在宁夏利通区现代化生态灌区建设项目中，探索社会资本参与+水权交易的“利通模式”，提高了水资源利用效率，节约了用水成本；农业科技公司还开辟了面向国有企业提供农业科技服务的商业路径，拓宽了业务推广思路。

2020年，公司完成了6.38亿元可转债发行，募资用于高端节水灌溉产品智能工厂建设和现代农业运营服务及研发中心建设。王浩宇表示，大禹节水上市至今的十年时间，始终没有偏离主业，上次再融资发生在2016年，对业绩提升起到了显著作用。募投项目的落地将有效解决公司在高标准农田建设中遇到的产品升级换代问题，助力业绩再上新台阶。

重视数字化转型

王浩宇对中国证券报记者表示，“信息化时代，行业需要和大数据、物联网、人工智能等新技术相结合，这个趋势刚刚开始，也是未来我们努力的方向。”

大禹节水今年完成了对慧图科技的增资。王浩宇认为，投资慧图科技意在“移动互联网+智慧水务服务”，为客户提供基于移动互联平台的水务应用软件服务、基于水务行业的专业数据采集及基于云平台的水务行业软件大数据分析应用服务能力。大禹节水将通过本次投资，与慧图科技建立更紧密的业务协同关系，有利于公司加快建设信息网平台，提升农业科技和服务能力。

王浩宇表示：“慧图科技的加入，丰富了大禹节水智慧板块，业务深度融合，整合效果显著。”

近年来，大禹节水积极和国内外优秀企业加强合作。2019年，公司引进阿里巴巴等优秀企业的先进管理理念，并结合原有考核管理体系和实际情况，创造性地提出了业绩与价值观相结合的绩效考核体系，提升了全员工作效率，增强了大禹团队的凝聚力。

完成管理理念的升级后，大禹节水加速内部数字化转型。王浩宇表示，数字化不是简单地将纸介质的管理程序机械地搬到计算机上，而是充分利用先进管理理念进行管理改革。公司高度重视数字化转型，加快推进项目在公司落地生根。

王浩宇说，公司将携手IBM，共同推动公司数字化转型和管理提升，期望用9个月时间完成企业内部管理和业务的数字化转型。项目成功实施后，大禹节水将再度焕发新的活力。

供需偏紧 面板价格上涨

□本报记者 何昱璞

近期，面板行业迎来并购潮。TCL科技宣布以7.39亿美元收购苏州三星G8.5代线60%的股权及3.41亿美元收购三星模组厂100%股权，京东方宣布将以55.91亿元收购南京中电熊猫G8.5代线80.83%的股权。10月20日，TCL科技在互动平台表示，10月份行业供需仍然偏紧，32吋、55吋、65吋、75吋等主要大尺寸面板价格上涨预期未改。

供不应求

此次京东方拟收购的南京中电熊猫8.5代液晶面板生产线，原为*ST东科旗下核心产业。*ST东科2018年、2019年连续亏损，并表示退出液晶面板领域，专注智能显示终端领域。

在平板显示器件领域，彩虹股份具备“面板+基板”产业联动效应。中国证券报记者从彩虹股份了解到，近期面板涨价明显，9月份较6月份50吋液晶面板涨幅约为24%。

数据显示，32吋、50吋、55吋、65吋和75吋面板价格分别从6月份的每片32美元、84美元、107美元、167美元和278美元上涨到9月份的每片52美元、127美元、149美元、200美元和305美元。

TCL科技表示，受体育赛事拉动及面板行业格局优化的影响，面板行业将迎来根本性变化。TCL华星作为全球大尺寸面板的主要供应商，来自一线品牌客户的订单充足，产能持续供不应求。

业内人士表示，全球LCD电视面板备货需求维持强劲，供应紧缺情况将延续至四季度。随着TCL科技和京东方并购交易的完成，LCD行业整合带动全球LCD产能进一步向中国市场集中。

国产化机会凸显

面板价格上涨，国产龙头企业迎入收获期。未来几年，面板行业将在5G、人工智能等产业推动下迎来繁荣期。

近年来，京东方等国内厂商技术持续进步，OLED方面与三星的差距逐步缩小。

TCL科技此前公告，子公司TCL华星与三安光电旗下全资子公司三安半导体科技有限公司签署协议，双方将成立联合实验室，共同致力开发Micro-LED显示技术，以此突破我国在Micro-LED显示材料设备领域的被动局面，实现从材料、工艺、设备、产线方案到自主知识产权的生态布局。TCL华星已建和在建的面板生产线共有6条。今年上半年，TCL华星实现产品销售面积1420万平方米。

业内人士表示，中国企业持续加码液晶显示高世代线，全球市场份额迅速提升。随着三星、LG等陆续宣布退出LCD生产，TV面板产能进一步向中国面板厂商聚集。预计到2023年，中国企业在大尺寸LCD面板领域将占70%产能。

中信建投研报指出，低效产能出清，格局重构，产能逐步向京东方、TCL科技集中。根据10月上旬的最新数据，延续6月以来的气势，10月上旬价格仍是上涨态势。55吋的均价达到150美元，较9月下旬上涨3.4%；14吋笔记本型电脑均价较上期略微上涨1.1%，从27.7美元涨至28美元。中信建投认为，面板投资机会明朗，看好国内面板厂商及面板上游国产化的机会。