



5G商用陆续落地 产业链驶入发展快车道

新华社图片

□本报记者 齐金钊

5G应用全面落地

远程无人驾驶、8K高清视频直播、阵列相机视频传输、5G AR云教育和云协同、仿生机器人远程控制和图像回传、无人机智慧治水数据采样……这是日前中国证券报记者在中兴通讯上海研究所采访时看到场景。

中兴通讯副总裁、TDD&5G产品总经理柏燕民告诉记者,在5G商用网络部署方面,公司的产品性能已经比较完善。2020年整个产品系列将进一步扩展,明年会形成覆盖8通道、32通道、64通道、灯杆站、街边站以及室分站不同覆盖场景下更加灵活的解决方案,便于运营商根据实际场景降低建网成本。

中国证券报记者调研发现,随着国内5G商用网络铺设的持续推进,5G应用场景正逐渐渗透进人们的日常生活中。在深圳国际机场,记者看到,华为联合深圳机场在这里联合搭建了“5G+4K”超高清视频直播,通过5G传输技术和4K超高清摄像机,旅客可以实时看到跑道上飞机起降以及到达口旅客的高清画面;在广州琶洲国际会展中心,中兴通讯和广东移动环绕会展中心搭建了一条长达6公里的“5G精品线路”,在车辆移动状态下,记者实测发现,5G网络全程稳定高速,其峰值速率可以达到1.2Gbps,平均速率也基本超过了800Mbps。

5G技术还在智能制造等诸多企业级用户处发挥效能。“工业富联在5G智能工厂连网设备改造及架构升级领域已具备有力基础,实现了8K超高画质影像、机器连接、数据实时处理等超低时延5G工业互联网解决方案。”工业富联CEO郑弘孟表示,

5G技术可以帮助自动化生产线的快速部署、工厂的信道和电磁干扰模型及应对措施、闭环工业自动化中无线通信的低延时实现等。

产业链订单持续释放

随着5G商用落地,产业链上的相关企业订单呈现出持续释放状态,为企业的基本面向好发展提供

从运营商全面铺开5G网络建设,到5G手机等终端设备的批量面世,再到高清视频、物联网、工业互联网等场景应用成为现实,今年以来,国内5G产业迎来商用落地。设备制造商、元器件供应商和网络运营商的商业订单纷至沓来,国内5G产业链的众多企业正迎来崭新的产业机遇。

了有力支撑。

“中兴通讯目前获得了35个5G商用合同,并已经做好了应对明年国内大规模网络部署的准备。”柏燕民告诉记者,在过去一年间,中兴通讯已经与中国移动等运营商围绕5G开展了广泛合作,全力帮助运营商建设最高规格的5G网络。

华为相关负责人日前表示,目前华为已签署60多份5G合同,发货40多万个5G基站;终端产品方面已经有136款产品推向市场,预计2020年终端数量将会超过500款。

除5G通信设备制造商,产业链上游的元器件研发企业也蓄势待发。从事5G基站主板研发制造的崇达技术日前表示,今年由于下游景气度下滑等因素的影响,公司前三季度的业绩未达预期。但目前公司与中兴通讯的合作正在稳步推进中,5G基站主板已

于10月起批量交货,产品品质满足客户的要求。

顺络电子相关负责人介绍,2019年公司产品布局在通讯网络设备端、智能化终端应用上,在基站设备、终端产品、物联网、车联网等市场都会有业绩提升机会,目前拥有多种产品可应用于5G市场,如滤波器、耦合器、天线、巴伦等产品,部分产品已实现批量交货。

机构看好相关投资机会

随着5G建设的推进,其背后巨大资本投入和未来投资方向是市场关注焦点。中国民生银行研究院预计,中国运营商5G主体投资规模将达1.23万亿元,较4G投资规模增长68%,建设周期3至5年,其中2019年至2022年是资本投入高峰。预计2019年投资额约为500亿元至1000亿元,2020年约为2000亿元至3000亿元。

“5G产业具有产业链长,涉及领域广等特点,同时对上下游行业具有明显的带动效应。”中国民生银行研究院产业发展研究中心研究员郭晓蓓表示,当前5G还处于建设阶段,上游受到5G网络架构变革,在材料和技术上将会有新选择,目前仍处于重塑阶段;中游5G网络结构相比4G有所调整,光模块用量增加且速率提升;在产业链下游,5G将开启“万物互联”新纪元,5G手机、高清视频终端以及5G场景应用等产业前景值得期待。

对于5G行业未来一段时期的投资机会,东莞证券分析师魏红梅指出,5G通信在技术上的提升使得应用场景得以扩充,市场规模不断扩大,受限于各地不同的经济环境和通信需求,5G大规模推广仍需时间,但其市场份额会随终端应用落地速度加快而增大。

东吴证券表示,持续看好基站相关的网络建设业绩的确定性及投资机会;5G流量的爆发增长,加快网络部署,看好以服务器为先导的流量相关的基础设施建设;长期看好5G应用及流量方向。建议关注IDC、光模块、服务器、路由器、交换机以及光模块的投资机会。

青岛五道口144亿元入主奇瑞 鼎晖投资总裁现身 山东高速20亿元“助攻”

□本报记者 崔小粟

12月4日长江产权交易所公告显示,奇瑞控股集团有限公司、奇瑞汽车股份有限公司增资扩股项目成交,青岛五道口新能源汽车产业基金企业(有限合伙)(简称“青岛五道口”)成为奇瑞控股、奇瑞汽车的新控股股东。

青岛五道口成立于2019年8月,是为参与奇瑞增资扩股项目专门设立的基金主体,注册地为位于山东省青岛市即墨区的青岛汽车产业新城。青岛五道口的基金管理人为北京五道口投资基金管理有限公司(简称“北京五道口”),该基金管委会由5名委员组成,北京五道口委派3名,畅赢金安及佳鼎投资各委派1名。

国家企业信用信息公示系统显示,10月31日,北京五道口一委派代表变更为焦树阁。投融界数据库显示,焦树阁又名焦震,是鼎晖投资基金管理公司总裁。在焦震的简历中,其身份还包括奇瑞汽车董事。

花落青岛市即墨区

奇瑞控股集团有限公司和奇瑞汽车股份有限公司整体挂牌增资成交价格比整体挂牌增资底价溢价1亿元,总成交金额约144亿元。

公告显示,青岛五道口持有奇瑞控股、奇瑞汽车股权的比例分别为30.99%和18.52%。此外,奇瑞控股的股东华泰资管和瑞创投资将向青岛五道口分别转让15.78%和4.23%股权。上述交易完成后,青岛五道口持有奇瑞控股股权的比例将达到51%,并间接持有奇瑞汽车32.48%的股权,其所持奇瑞汽车的股权总比例也达到51%。

青岛市即墨区意在加快引入汽车产能,即墨的青岛汽车产业新城更是喊出“双千亿”目标口号。后者官网显示,2018年青岛汽车产业新城总产值600亿元,完成固定资产投资102.5亿元。目前已初步构建起以三大整车、四大专用车为支撑,集成电路产业为引领的产业布局。

分析人士指出,青岛市即墨区为了达成双千亿目标,最直接的方式是引入更多整车企业以及相关配套零部件公司形成集群效应。新能源汽车、高端制造是即墨区政府的首选,有着雄厚综合实力的奇瑞自然也在追逐之列。

闪现鼎晖投资身影

11月5日晚,山东高速发布公告称,公司旗下公司畅赢金安将出资10亿元与山东高速投资控股有限公司(简称“高速投资控股”)下属基金佳鼎投资共同认购青岛五道口份额。

投服中心:商赢环球变更承诺补偿 损害上市公司及投资者权益

□本报记者 周松林

现金补偿4.7亿元。截至2018年12月31日,商赢环球因此遭受了16.45亿元的巨额损失,每股净资产降低了3.50元/股。若不考虑商赢环球其他的盈亏因素,商赢环球每股净资产将降低为2.49元/股。

《第四次补充协议》约定,应补偿金额=上市公司支付的应付全部交易对价和增资款-环球星光2019年9月30日经审计的净资产金额-业绩承诺方已支付的业绩补偿金额。由于上市公司尚未披露环球星光的审计评估报告,本次赔偿的具体金额无法确定。但根据上市公司披露信息,环球星光第三期业绩实际情况预计仍将亏损,因此本次约定的补偿金额将远低于原《资产收购协议》约定的业绩补偿金额。若是业绩承诺方能够按照原《资产收购协议》进行补偿,上市公司遭受的损失则会相对减轻;若按照《第四次补充协议》约定的补偿金额进行补偿,投资者的损失弥补程度将大幅减少。

二是变更业绩承诺补偿方式增加了业绩承诺补偿的不确定性。上市公司公告称考虑到罗永斌和杨军的资产状况及补偿方式的经济性、及时性以及可操作性,补偿方式由以现金补偿变更为非现金和现金补偿相结合的方式,并调整补偿金额。根据中国证监会于2016年6月17日发布的《关于上市公司业绩补偿承诺的相关问题与解答》,上市公司重大资产重组中,重组方的业绩补偿承诺不能变更,投服中心认为,商赢环球及相关方变更业绩补偿承诺不符合相关规定。

同时,变更补偿方式并下调业绩补偿金额严重损害了上市公司和中小股东的权益,原因如下:

一是下调业绩承诺补偿金额进一步扩大了收购环球星光造成的损失。商赢环球非公开发行股票后,总股本约为4.7亿股,上市公司归属于母公司的所有者权益为28.13亿元,每股净资产为5.99元/股。收购环球星光后,商赢环球净资产仍为5.99元,但其中包含收购产生商誉的2.92元/股。2017年-2018年,商赢环球计提商誉减值12.74亿元,环球星光累计亏损8.41亿元,对商赢环球

大中小股东的投票情况极有可能影响本次临时股东大会表决的结果。因此,投服中心呼吁广大中小股东积极参会(现场和网络)行权,积极表达观点,切实维护自身利益。

东方园林总裁刘伟杰:未来大力发展循环经济

□本报记者 欧阳春香

作为“中国园林第一股”,东方园林前不久受到北京市朝阳区国资中心的纾困支持,成为朝阳区国资委的实控企业。国资入主后的东方园林有哪些新变化,新管理团队将有哪些新举措?近日,中国证券报记者专访了东方园林的新任总裁刘伟杰。

刘伟杰表示,朝阳国资入主之后,东方园林制度化建设得到保障,进一步健全了内控体系,经营管理逐步回归正轨,特别是对公司外部融资环境的改善起到积极作用。目前东方园林已显著好转,公司业务开展稳步推进,未来公司将瞄准生态做精,环保做强,循环经济做优。

国资入主解决流动性问题

今年10月东方园林公告,公司股权转让过户完成。10月28日,东方园林召开了临时股东大会,选举产生新一届董事会成员,并任命了新高管团队。

刘伟杰坦言,东方园林是生态环保行业龙头企业之一,人才、技术、品牌优势突出,在全国有丰富的项目储备和资源。虽然此前因流动性问题一度陷入困境,但公司核心竞争力还在,目前公司债务压力已经大幅下降,风险已经得到缓解,业务正在快速恢复中。

国资入主东方园林后,把东方园林纳入混改企业管理。朝阳国资作为实控人,通过董事会对公司重大事项进行决策,管控风险,由高管团队负责具体执行。谈到国资入主带来的变化,刘伟杰坦言:“国资入主后,东方园林的主业不但没有削弱,反而得到进一步增强,打造生态环保领军企业的战略得到进一步保障。”

他介绍,国资入主之后,对东方园林支持很大。公司新增融资债期拉长,中长期贷款占比不断上升;融资成本大幅下降;融资渠道显著拓宽,除了传统银行渠道,绿色债、资产证券化等多途径都在探索。

10月30日东方园林公告,上海新世纪资信评估投资服务有限公司通过对东方园林及其发行的“16东林02”、“16东林03”债券进行信用风险要素分析后,决定维持公司主体信用等级AA+,并调整评级展望为稳定。同时,调升“16东林02”、“16东林03”的债券信用等级至AAA级。

“目前公司资金链平稳运转,整个业务也转起来了,并且开始投资新项目了。”刘伟杰说。



调整业务结构控制风险

东方园林因在PPP领域狂飙猛进而名声大噪,在经历这一轮危机后,未来业务将如何规划?

“此前公司生态方面的PPP业务投入大、周期长,如果遇到宏观环境和金融政策变化,就容易造成流动性危机。”刘伟杰说。

他介绍:“我们目前近百个PPP项目中已经落实和即将落实贷款的项目有近半数,部分项目进入收尾回购阶段,剩下的项目,我们将优中选优,控制风险。”

刘伟杰说,未来东方园林的业务将聚合化,整体上是三块业务,一块是生态,一块是环保,一块是循环经济。生态治理业务会控制一定规模,控制方式有两种:一种是加大EPC占比;第二种是新增PPP项目转向一些支付能力较强的区域,支付能力较差的区域就不做了。

“未来东方园林会加大结算和回款力度,降低应收账款及存货在总资产规模中的比例,加大运营资产规模投入。从明年开始,可能运营资产投资占比会逐步上升。我们一方面将会控制工程类资产规模,另一方面加大运营资产比例,没有现金流资产是不行的。”刘伟杰解释道。

业内人士认为,随着东方园林环保资产、循环经济类项目的投入使用,公司运营类资产将逐步提升,资产结构会有明显改善。相应的收入结构也会随之变化,强现金流的资产性收益贡献度将会加大。

聚焦生态与环保产业

在刘伟杰看来,未来中国的生态环保行业将从跑马圈地、工程为王的时代进入精耕细作、规模与技术并重的时代。行业龙头的标准,不仅要看能拿下多少个河道项目,中标多少个景观工程,还要看能否真正让污水变净水,让废土变良田,让有害变无害。拥有领先规模和先进核心技术的企业才能在竞争中脱颖而出。

“作为龙头企业,东方园林在国资入主后除了继续保持规模优势外,作为一家拥有600多项自主知识产权的科技公司,我们将继续保持技术与人才的优势地位。”他说。

业务方向上,刘伟杰给出的答案是,公司业务会聚焦生态与环保产业,并大力发展循环经济,实现生态做精,环保做强,循环经济做优。

“这些业务并不是摊大饼,而是各自具备高度的专业性。其中生态治理转向收益更高、回款更有保障的城市区域。环保方面,继续加快建设工业危废处置产能,同时引进新技术发展城市固废,为无废城市建设贡献力量。下一步东方园林还将致力于循环经济的发展,利用已掌握的核心科技,对工业园区进行循环化改造,对循环经济产业园区进行智能化升级,打造智慧园区,提供增值服务。”刘伟杰解释道。

业内人士指出,北京市朝阳区拥有大量固废处置、水环境治理等优质环保项目和资产,资产证券化空间广阔。东方园林是朝阳国资旗下首家A股上市公司,未来不排除朝阳国资以增发或其他形式提高资产证券化水平,实现资源整合,强强联合。