

广电系入局 5G 建设 基站类公司迎新机遇

◎记者 李兴彩 ○编辑 邱江

国家广播电视总局启动全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展工作；三大运营商宣布合计不少于 55 万个 5G 基站的建设规划,即将开启 5G 二期招标——在业内人士看来,所有迹象都表明,5G 将加快速度开启新发展,成为今年最确定的一大投资机遇。5G 建网,基站先行,基站类上市公司率先受益,相关材料类公司也将进入新的成长周期。

基站建设规划不断推出

在国家广播电视总局启动全国有线电视网络整合和广电 5G 建设一体化发展工作中,其中一项规划就是建设具有广电特色的 5G 网络。

三大运营商已经披露了数量可观的 5G 建设计划。中国移动披露,其 2020 年的目标是建设 30 万个 5G 基站,并将在全国地级以上城市建设 5G 网络。中国电信和中国联通则表示,将力争在上半年完成 47 个城市的 10 万个基站的建设,并在今年前三季度完成全国 25 万个基站的建设目标。

业内人士认为,虽然广电方面还没有公布具体的基站建设计划,但其作为后来者,势必要在网络建设上投入重金。业界预测,今年广电将建设 5 万个至 10 万个 5G 基站。

上海是 5G 建设重地,三大运营商此前披露 2020 年计划在沪投资 200 亿元,目标是累计建设 3 万个 5G 宏基站,5 万个 5G 室内小基站,实现 5G 网络全市覆盖。目前,上海已建成超过 1.6 万个 5G 宏基站和 1.3 万个 5G 室内小站。

此外,多地也已启动规模庞大的 2020 年 5G 建设规划。其中,天津、河北和广东分别计划 2020 年建设 5G 基站 2 万个、1 万个和 5 万个。

相关上市公司迎新机遇

5G 基站的市场有多大?韩国运营商公布的数据或可作为参考。此前,韩国运营商公布,其部署 1 个 5G 基站的成本约为 34.6 万元至 86.5 万元。业内人士认为,鉴于中国部署的 5G 基站数量远多于韩国,单台价格应更低一些,市场规模或为 1.2 万亿元至 1.5 万亿元。

在上市公司中,中兴通讯在 5G 业务上领先业界,其在 4G/5G 双模基站的基础上,创新性地实现 5G NSA/SA 双模,即 1 个基站既同时支持 4G/5G 双模,又同时支持 5G NSA&SA 共模。一套硬件三模网络,支撑运营商实现一次建设、长远演进。

超讯通信近日在互动易回答投资者,公司研发的 5G 小基站符合工信部发布的 3300MHz 至 3400MHz 频段频率范围,但未来向电信运营商销售部分还需向工信部申请接入公众通信网的许可。

盛路通信表示,随着 5G 组网加快,三大运营商对大规模阵列基站天线的需求,后续将为公司的业绩带来积极影响。

基站需求爆发,相关材料类公司也将进入新的成长周期。

滤波器是基站最重要的部件。有数据预测,2020 年起,国内滤波器年市场需求将超过 500 万个。大富科技的射频滤波器等射频核心器件均用于基站,近日,大富科技在蚌埠举行 5G 研发及生产基地开工奠基仪式,预计 5 年内累计投资 50 亿元。

天通股份近日在互动易披露,公司生产的磁性材料主要应用于 5G 基站电源、电感器等器件中。据悉,天通股份的压电晶体材料是 saw 滤波器的主要原材料,压机是制作介质滤波器的重要设备。

基站储能被视为解决 5G 基站能耗“痛点”的一大方案。公开资料显示,2020 年 5G 基站储能将新增约 25Gwh 的磷酸铁锂电池需求,换算对应电池级和超纯级碳酸二甲酯的新增需求约为 1.6 万吨/年。石大胜华表示,5G 宏基站需要磷酸铁锂电池做储能配套,电池级碳酸二甲酯将受益,公司下一步将重点提高电池级产品的产能比例,减少工业级产品的比例。



郭展凯 制图

运营商 5G 二期招标在即 华为中兴升级全系列商用产品

◎记者 时娜 ○编辑 邱江

“这两周都在忙 5G 二期招标事宜,预计内部的前期准备工作下周完成,可能会在 4 月启动招标。”某运营商内部人士向上证报记者表示。另有接近运营商的人士告诉记者,新一轮传输网招标发标在即,预计最快会在 3 月上旬公示。

2019 年年底以来,三大运营商相继启动新一轮的 5G 设备集中采购。伴随 5G 建设加速推进,有关三大运营商 5G 二期招标即将启动的预期不断升温。“春江水暖鸭先知”,近期华为、中兴等设备厂商已全面升级 5G 全系列商用产品。有通信设备供应商预计,产业链将迎来新一轮的黄金发展期。

5G 建设加速推进

5G 建设近期呈现加速推进的态势。

在 2 月 21 日中央政治局会议强调推动生物医药、医疗设备、5G 网络、工业互联网等加快发展后,工信部于 22 日召开加快推进 5G 发展、做好信息通信业复工复产工作电视电话会议,强调要加快 5G 商用步伐。

各地迅速响应。2 月 21 日,湖南省政府办公厅印发《加快第五代移动通信产业发展的若干政策》的通知,从优化 5G 建设环境、促进 5G 产业发展、拉伸 5G 产业链条等七大方面,加快湖南 5G 网络基础设施建设和产业化发展,并提出对影响大、带动强的重大项目,采取“一事一议”方式给予支持。

2 月 28 日,深圳发布《关于统筹推进疫情防控和经济社会发展工作的若干措施》,其中提及,2020 年累计建成基站 4.5 万个,在全国率先实现 5G 基础设施全覆盖和独立组网。

升级 5G 全系列商用产品

虽然春节后复工复产受到一定影响,但运营商的长期战略合作伙伴关于 5G 网络设备的创新并没有停步。华为、中兴等 5G 设备厂商,均在 2 月底全面升级了 5G 全系列商用产品。

其中,华为为 2 月 20 日在伦敦发布了华为全新的 5G 产品和解决方案,其中包括号称业界最轻的多天线收发(Massive MIMO),重量轻至 25 千克以内,可实现单人搬运安装,有望大大提升网络建设效率。

此外,华为还在会上发布了全球首个支持 5G SA 网络的计费解决方案——融合计费系统 CBS R20。该方案将帮助运营商实现差异化收费,使 5G 货币化成为可能。该方案目前已在沙特电信科威特子网完成网络部署,并推出了有服务质量保障(SLA)的企业专线套餐。

华为常务董事、运营商务总裁丁耘透露,截至目前,华为已获得 91 个 5G 商用合同,5G Massive MIMO AAU 模块发货超过 60 万个。

中兴通讯近期也宣布全面升级 5G 全系列商用产品家族,包括推出将行业最宽的 400MHz 带宽和最轻的 22 千克重量合二为一的 5G AAU 产品,可以更好地满足共建共享部署场景、具有 320W 最大输出功率的 AAU,以及帮助运营商降低对天面的要求、支持 26G+35GHz 的双频点 5G AAU 等。

中兴通讯表示,新推出的 5G 系列化产品,基于行业最领先的 7nm 自研芯片和 NSA&SA 双模架构,面向全场景全频段 5G 部署,可精准满足宏覆盖、室内、热点街道、高铁隧道等不同需求。

截至目前,中兴通讯已在全球获得 46 个 5G 商用合同,覆盖中国、欧洲、亚太、中东等主要 5G 市场,与全球 70 多家运营商展开 5G 合作。

笔并购共形成 15.56 亿元商誉。

得益于上述收购,2016 年,江特电机的营收从 2015 年的 8.93 亿元增至 29.85 亿元,归母净利润更是翻两番,由 0.39 亿元增至 1.97 亿元。2017 年,江特电机营收超过 33 亿元,净利润达 2.8 亿元。其中,九龙汽车贡献过半营收和大部分净利润。江特电机为发展新能源汽车,还先后收购了数家与汽车相关的海外公司,并在上海成立了汽车设计公司。

成也“九龙”,败也“九龙”。2015 年至 2017 年,九龙汽车扣非净利润分别为 3.5 亿元、1.8 亿元和 2.3 亿元,虽然总额达成 7.5 亿元的承诺业绩,但后两年下降明显,业绩承诺完成率仅为 73.63%和 76.31%。到了 2018 年,九龙汽车亏损 1.2 亿元,同比下降 157.98%。受此影响,江特电机对收购股权产生的商誉计提 10.98 亿元减值准备,直接导致江特电机 2018 年巨亏 16.6 亿元。

九龙汽车经营状况每况愈下,江特电机只能“忍痛割肉”。2019 年 12 月,公司公告称,将九龙汽车 100%股权作价 5.13 亿元转让给扬州市江都区仙女基础设施建设有限公司(下称“仙女建设”)。公告显示,九龙汽车的评估价值为 11.50 亿元,交易将导致江特电机发生处置损失 5.31 亿元。

深交所就此下发关注函,要求江特电机说明九龙汽车的相关情况。据江特电机回复,九龙汽车 2019 年 1 月至 7 月新能源汽车仅售出 96 辆,毛利率低至-2043%;此外,九龙汽车 2015 年前 7 个月收入 9.3 亿元,毛利率为 15.98%,但全年收入却高达 26.9 亿元,毛利率也提升至 28.12%,并在业绩承诺期内维持在同一水平。

历经数年跨界转型,江特电机终吞下“披星戴帽”的苦果。

永续债密集获批发行 中小银行“补血”提速

◎记者 张艳芬 ○编辑 黄蕾

作为补充银行一级资本的创新型工具,永续债成为商业银行优化资本机构的“新宠”。银保监会官网显示,2 月最后一周,广西北部湾银行等 4 家银行的永续债发行得到批复。加上 1 月获批的 2 家城商行,今年以来共有 6 家中小银行的永续债发行申请获批,涉及发行总额度达 380 亿元。

在支持中小银行多渠道补充资本的政策背景下,永续债市场正迎来发行主体的扩容,非上市中小银行或将成为发行主流。

银保监会官网显示,2 月 24 日至 27 日,江苏银行、湖州银行、桂林银行、广西北部湾银行的永续债发行申请,相继获得当地银保监局批复。而 1 月就有华融湘江银行、东莞银行两家银行的永续债发行申请获得批复。除江苏银行外,其他均为区域非上市银行。

去年 11 月至 12 月,台州银行、徽商银行、威海银行的永续债相继成功发行,标志着城商行加入了永续债的发行阵营。而此前的 1 月至 11 月,永续债的发行主体多以大中型银行为主。Wind 统计数据显示,2019 年全年商业银行共计发行永续债规模达 5696 亿元,共计 15 家银行,其中包括 5 家大型银行,以及民生银行、华夏银行、浦发银行、渤海银行、广发银行和中信银行 6 家股份制银行。

中小银行是支持区域实体经济的主力,肩负助力小微企业融资的重任。而在信贷业务扩张的客观需求下,地方性银行的资本补充需求也更为迫切。相对而言,非上市银行的募资渠道相对匮乏,因此,永续债成为其补充资本的新选择。

去年 11 月初,金融稳定发展委员会召开第九次会议,对中小银行资本补充专门提出了意见:“当前要重点支持中小银行多渠道补充资本,优化资本结构,增强服务实体经济和抵御风险的能力。”

而在 2019 年银行永续债发行之初,央行及时创设票据互换工具(下称 CBS)工具并连续开展操作。今年 CBS 有序进行,为提高银行永续债市场流动性,2 月 28 日,央行公告表示,当日开展 2020 年第二期央行票据互换(CBS)操作,该期的操作量为 50 亿元,期限 3 个月,面向公开市场业务一级交易商进行固定费率数量招标,以进一步支持银行发行永续债补充资本。

央行在其发布的《2019 年第四季度中国货币政策执行报告》中透露,2019 年中国人民银行累计开展了 7 次共计 320 亿元 CBS 操作,换入债券既有国有大行、股份制银行发行的永续债,也有城商行发行的永续债。

目前,不少商业银行的永续债发行计划都在提速。招商银行、光大银行、兴业银行及一批地方区域银行已披露永续债发行计划。

石化联合会副会长傅向升：严控新建和扩建炼油项目

◎记者 陈其珏 ○编辑 林坚

在中国石油和化学工业联合会(下称石化联合会)于昨日召开的 2019 年中国石油和化学工业经济运行报告发布会上,石化联合会副会长傅向升表示,2020 年石化行业的健康可持续发展既面临挑战,也蕴含机遇。当前炼油、芳烃、聚酯,甚至烯烃、有机硅、聚碳酸酯等化学品产能过剩,未来将严控新建和扩建炼油项目。

石化联合会昨日发布的 2019 年中国石油和化学工业经济运行报告显示,2019 年,石油和化工行业增加值同比增长 4.8%;营业收入 12.3 万亿元,同比增长 1.3%。但利润总额为 6683.7 亿元,同比下降 14.9%;进出口总额 7222.1 亿美元,同比下降 2.8%。

报告称,根据宏观经济运行趋势、行业生产、价格走势、结构调整变化及新冠肺炎疫情等因素综合分析判断,2020 年石油和化工行业经济运行将呈现前低后高、企稳回升态势。初步预计,全年行业营收总额同比增长 5%,其中化学工业增幅约为 7%;全年利润总额将增长 8%左右。

傅向升表示,今年是“十三五”规划收官之年,也是“十四五”规划布局之年,年内将编制完成《石油和化学工业“十四五”发展规划》及科技创新、绿色发展、石油化工、化工新材料、现代煤化工、石化园区等专项规划,确立“十四五”石化产业高质量发展的奋斗目标、重点任务和思路措施,勾画实现石化强国目标的中长期路线图。

据傅向升介绍,随着近几年炼化一体化装置的集中建设和集中投产,我国的炼油能力已超过 8.5 亿吨/年,产能利用率约为 76%,与全球平均水平相比还有一定差距。从国内市场需求看,乙烯、聚乙烯的缺口还较大,但 2019 年全球聚乙烯市场出现供应过剩的问题,2020 年将面临更大的过剩压力。

他表示,前几年国内大量进口的 PX,2019 年国内新增产能 1075 万吨,同比产能增加 77.5%、产量增加 40%。据预测,2020 年全球 PX 总产能为 6487 万吨,需求量则不到 5000 万吨,可见全球市场已经饱和。这种全球市场供过于求而国内还在集中扩能的现象,必须引起高度重视。

“从今年开始,除国务院《石化产业规划布局方案》规划部署的国家重点基地和重大项目外,新建和扩建炼油项目以及新建 PX 和乙烯项目将一律严控、不得违规审批,石化行业的工作重点是继续深化供给侧结构性改革,把石化产业的创新和高质量发展放在更加突出的位置。”傅向升说。

◎周健 ○编辑 邱江

3 月 2 日,江特电机发布 2019 年业绩快报,公司营收同比下降 12.42%至 26.42 亿元,亏损进一步扩大至 20.52 亿元。由于 2018 年已巨亏 16.6 亿元,江特电机在业绩快报中提示:“公司股票将在 2019 年度报告公告之日起被深圳证券交易所实行退市风险警示。”

上市以来不断融资尝试跨界转型的江特电机,如今却面临退市风险,谁之过?

主业不强跨跨界

上市初期,江特电机曾一心要做大做强主业。

2007 年,江特电机 IPO 募集 2 亿元,其中 1.5 亿元用于“大功率变频调速等特种电机制造自动化建设项目”;2011 年 7 月,公司定增募资 3.74 亿元,其中 2.4 亿元用于“变频调速高压电机和高效率高压电机技术改造项目”,8071 万元用于“富锂锰基正极材料建设项目”。

据彼时江特电机的预计,上述项目达成后,每年将增加近 10 亿元营收,增厚利润近 1 亿元。然而,2008 年国际金融危机令江特电机措手不及,募投项目效益远未达预期。2007 年至 2014 年,公司营业收入从 3.45 亿元增长至 7.93 亿元,归母净利润则在 3000 万至 6000 万元间浮动。

江特电机决定跨界转型。

身处“亚洲锂都”之称的宜春,江特电机便将当时火热的锂电作为跨界标:一方面,购入多处锂矿,在宜春拥有 6 处探矿权和 4 处采矿权,矿区面积达 30 多平方公里;另一方面,在 2014 年 7 月抛出 10 亿元定增方案,用于投资“年

两年连亏面临退市风险 江特电机跨界不成吞苦果