

操盘新一轮省域国企改革 山西国运会如何下手？

◎记者 王乔琪 ◎编辑 祝建华

进入 2020 年，随着山西省国有资本运营有限公司（下称山西国运）这一“操盘手”的确定，山西新一轮国企改革步入实操阶段，国企上市平台资本运作动作频频。如何按照已确定的改革路线图进行操盘？将会面临哪些问题？这些都是市场对本轮山西国企改革的关注重点。

更名：为何去掉“投资”二字

“从全国看，山西国运的定位、功能‘独一份’，其改名、重组标志着山西国资国企改革思路的转变。”山西证券相关负责人评价。

今年初，山西省国资委原主任郭保民及 3 位原副主任正式履新，进入山西省国有资本投资运营有限公司担任高管，郭保民任党委书记、董事长。4 月，山西省正式将山西省国有资本投资运营有限公司更名为山西省国有资本运营有限公司，并原则同意《山西省国有资本运营有限公司章程》。这被市场认为是山西国企改革再次创新的信号。

去掉“投资”二字的山西国运，为何引发市场高度关注？

4 月 17 日，山西召开全省国资国企改革工作会议，提出“分级授权、厘清职责、品字架构”的改革要求。按照改革要求，山西国运这位“操盘手”将专注于国有资本运作，以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为己任，肩负起从“管企业”向“管资本”转变的重要使命。

山西国运党委委员负剑解读称，此次改革的主要体现在国资监管体制改革，通过“品字架构”破局：品字形，上面一个“口”是指山西省政府；下面两个“口”，一个是指山西省国资委，专司监管，代表“有形之手”，另一个是山西国运，专司运营，代表“市场之手”。

通过此次改革，山西省政府把发展战略、企业重组、资本收益、产权（股权）流转、资本运作、薪酬分配、企业经营业绩考核等职责，全部转授山西国运承担。

“山西国运从山西省国资委下属机构变为平行机构，直接管理山西全部省属企业，这种现象在国内实属少见。”上述山西证券相关负责人说，调整后的山西国运被重新赋能，用市场化的手段在更高层面以更加灵活的方式，推动国资国企改革和转型发展，国有资本在山西转型综改中的动能将被充分激活。

变化：从“沉寂”到“破局”

既然承担起“管资本”的新角色，山西国运首先面对的，便是山西国企在资本市场中的相对保守与沉寂。

以定增为例，山西国运旗下上市公司在这一方面并不活跃：据统计，自上市以来再融资平均不到 2 次，2019 年仅有焦煤集团旗下上市公司山西焦化进行定增。

郭保民表示，山西上市公司长期面临多个困境：仅 13 家省属企业有上市公司平台、半数省属企业尚未打通对接资本市场通道、上市公司市值普遍不高、部分上市公司存在退市风险等。

困则思变。伴随山西国企改革逐步进入深水区，山西在资本市场的破局意愿愈加强烈，以汾酒集团为代表的改革硕果，无疑有着较强的示范效应。

通过引进华润入股、实施股权激励、主业资产注入、剥离非主业资产等措施，2019 年 12 月，汾酒集团酒类资产全部注入上市公司山西汾酒，成为山西省首家实现国企整体上市的企业。

资本市场对这一改革成果给出积极反馈：截至昨日收盘，山西汾酒股价为 251.55 元，今年以来涨幅达 183%，市值突破 2000 亿元。

“可以明显感觉到近年来山西及省属重点国企对资本市场的重视，尤其是 2017 年初新一轮国企改革启动后。”山西证券子公司中德证券山西业务部主管左刚认为，未来山西在资本市场会有更多故事可讲，山西汾酒这样的样本会越来越多。

突破：开启资本运作“加速器”

不久前，一场历时 6 个月、涉改资产 2.6 万亿元、涉改产业涵盖煤炭等 14 个板块的新一轮国企战略重组在山西基本收官。经过此轮战略重组，山西省属煤企数量从 7 家集团调整至 1 家能源集团、1 家煤企。前者为晋能控股集团，重组后资产总额达 1.11 万亿元；后者为山西焦煤集团，重组后资产总额达 4416.4 亿元。

山西继续做大做强特色优势产业，重组潞安化工集团、华阳新材料科技集团、山西建投集团；壮大战略性新兴产业，重组华远国际陆港集团、华舰体育控股集团、神农药科技集团、云时代公司、山西文旅集团；优化提升公共基础产业，重组万家寨水务控股集团、华新燃气集团、普通资产管理公司。

这一系列战略重组涉及一批上市公司，目前多家山西省属国企已运用上市平台寻求突破。

ST 南风 9 月底公告，计划通过发行股份及支付现金等方式向中条山集团等收购北方铜业控股股权，同时置出公司原有业务，并募集配套资金。同样带有国资背景的山西路桥也在筹谋重组事宜，公司计划将控股股东山西交通控股集团旗下的山西平榆高速公路有限责任公司等优质资产注入上市平台。

山西晋城将目光投向兰花集团等重点企业。最新召开的晋城市国资国企改革推进会上，除了作出深化劳动人事分配制度改革、探索 and 建立股权激励机制等部署，会议还专门提到，要推动兰花集团体制机制改革，推进天泽集团上市。

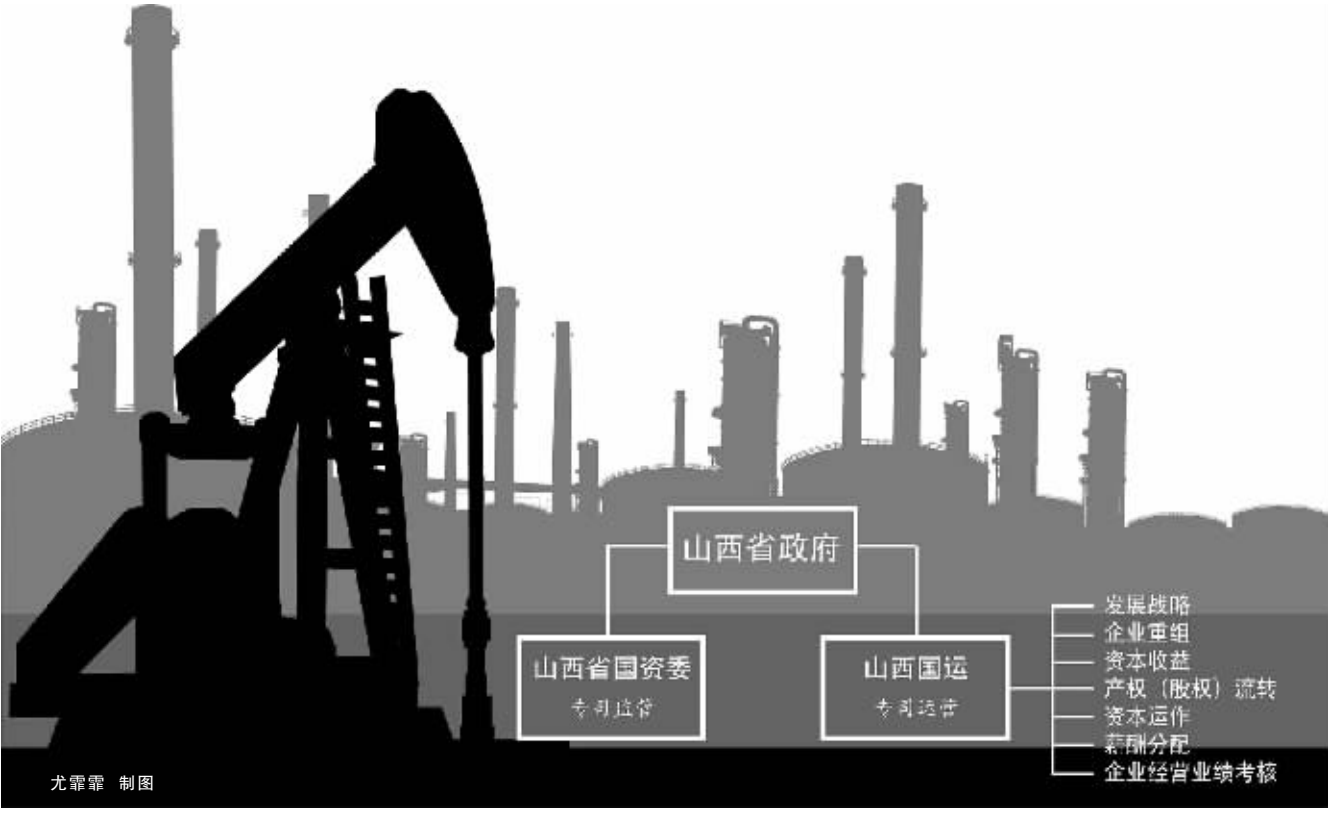
挑战：新“操盘手”如何开新局

“从上述运作看，山西在资本市场已展现出奋起直追的姿态。”左刚表示，目前山西国企的改革路径比较清晰：一是剥离不良资产，盘活上市平台；二是利用再融资等工具，改善资产负债率和股权结构；三是通过增资扩股、股权转让等方式进行混改。

对于山西国运这位新“操盘手”的下一步动作，有分析人士直言，风险与机遇并存。山西国企改革决心虽然很大，但在接下来的实际操作上，一些现实问题不容忽视。

比如，在具体执行和操作上，上市公司与跨集团的能源资产划转如何实现？资本市场对这种方式是否认可？在处理与山西省国资委关系方面，如何做到产权清晰、权责明确、政企分开？

“目前，山西国企改革离目标还有距离，未来仍然任重道远。”上述分析人士说。



10月新能源汽车销量同比翻番 新势力车企表现亮眼

◎俞立严 ◎编辑 邱江

昨日，中国汽车工业协会发布 10 月汽车工业经济运行情况。其中，新能源汽车产销创 10 月单月历史新高，销量同比增长 104.5%。有业内专家表示，新能源汽车市场虽然长期向好，但目前仅占中国乘用车市场 5% 左右的市场份额，对其未来增长幅度需理性看待。

据中汽协最新统计数据，10 月汽车行业产销环比和同比均保持增长，乘用车表现好于商用车。当月，乘用车产销分别为 208.4 万辆和 211.0 万辆，环比分别增长 1.6% 和 0.8%，同比分别增长 7.3% 和 9.3%。

新能源汽车表现亮眼。10 月新能源汽车产销分别达 16.7 万辆和 16.0 万辆，创历史同期新高，环比分别增长 19.6% 和 13.9%，同比分别增长 69.7% 和 104.5%。

在新能源汽车主要品种中，插电式混合动力汽车产量环比有所下降，但销量小幅增长，产销同比均保持快速增长；纯电动汽车产销环比和同比均保持较快增长。

新能源核心部件动力电池也保持增长。10 月动力电池装车量 5.9GWh，同比增长 44.0%。其中，三元电池共计装车

3.4GWh，同比增长 15.7%；磷酸铁锂电池共计装车 2.4GWh，同比增长 127.5%。

新能源汽车行业分析师张翔表示：一方面，政策明确对新能源汽车的支持，补贴较高；另一方面，特斯拉、蔚来、理想、小鹏等新势力车企抓住机遇，抢占相当一部分原属传统豪华车的市场。

统计数据显示，10 月小鹏汽车销量同比增长 229%，蔚来汽车实现 100.1% 的增长，理想汽车则创出单月销量新高。1 至 10 月，蔚来、小鹏和理想的累计销量分别为 31430 辆、17117 辆和 21852 辆。

特斯拉方面，全国乘联会最新数据显示，10 月在中国制造的 Model 3 销量为 12143 辆，环比增长 7.18%。有业内专家表示，考虑到最近的价格调整等因素，预计 11 月数据会有更大幅度的增长。

昨日，蔚来、小鹏、理想的市值分别攀升至 560 亿美元、242 亿美元、211 亿美元。

不过，在汽车行业分析师梅松林看来，新能源汽车市场虽保持长期向好态势，但当前新能源汽车仅占中国乘用车市场 5% 左右的市场份额，随着基数不断增加，对其未来增长幅度需理性看待。

上市公司“黑科技”亮相高交会

◎张问之 ◎编辑 邱江

昨日，由商务部、科技部、工信部、国家发展改革委、农业农村部、国家知识产权局、中国科学院、中国工程院、深圳市人民政府共同举办的第二十二届中国国际高新技术成果交易会（下称高交会）在深圳正式开幕。

本届高交会以“科技改变生活，创新驱动发展”为主题，为期 5 天（11 月 11 日至 11 月 15 日），展览总面积超 14 万平方米，吸引了 3300 多家海内外展商、近万个项目参展，各项活动将超 140 场。

围绕抗疫、5G、AI、智慧城市等，华为、中兴通讯、英飞拓、大族激光、虹软科技等公司在本届高交会展示最新的“黑科技”产品。

在信息技术与产品展区专设的“IT 抗疫科技专区”，各类可用于抗疫的技术如 AI 体温预警系统、AR 疫情测温筛查解决方案、重大疫情智慧防控平台等亮相。光启技术重点展示智能穿戴式头盔；英飞拓带来 V2722 智慧工地智能分拆终端等；赛为智能展示智能识别红外测温一体机；云天励飞带来已在深圳部署的城市疫情 AI 智能防控平台产品。

“本届高交会首次设立 5G 商用专区，重点展示 5G 云网融合、AR 场景化运用、5G 信息化解决方案、5G 智慧杆、智慧安防、智慧照明等应用。”本届高交会组委会副主任兼秘书长、深圳市副市长艾学峰表示。

抗疫企业齐聚健博会

◎记者 覃穗 韩宋辉 ◎编辑 邱江 陈羽

高德红外的智能测温告警系统守在门口，华中数控的红外测温巡检机器人在场内巡逻，九州通演示煎制中药，稳健医疗展示援鄂医护人员签名的防护服和口罩盒……昨日，第二届世界大健康博览会在武汉国际博览中心举行。

本届健博会以“健康共同体，科技创未来”为主题，旨在关注疫后健康产业发展，将举办大健康产业高峰论坛等 12 个平行论坛和 28 个专题或学术会议，将首次发布全球大健康产业发展指数，发布大量大健康新产品与新技术。来自 34 个国家和地区的 1.3 万名嘉宾参会，参展企业超 1200 家，包括 GE、飞利浦、西门子、强生、辉瑞等全球大健康头部企业，泰康保险集团、中国生物、恒瑞医药等世界 500 强、中国 500 强企业。开幕式上，27 个大健康产业项目签约，这些项目将着眼于医疗科技、基因测序、产业技术等领域的研究。

一批在抗疫中表现突出的企业占据各大展馆的中心位置。卓尔智造复原了方舱医院等重要设施和医疗救护场景。

中国移动带来 5G 超高清、移动云 VR；中国联通带来 5G+ 慢直播、5G+ 全息互动、5G+ 远程医疗、5G+ 娱乐互动、5G+ VR 智慧党建；中兴通讯着力 5G 技术引领，聚焦网络技术创新，重点展示分布式数据库、工业级操作系统、芯片等关键核心技术产品，以及 5G 技术驱动数字化转型方面的最新应用和创新成果；名家汇带来多功能智能杆设备仓、智能网关等。

以智慧杆为例，其“一杆多用”功能成为 5G 基站在城市规模化部署推广的首选方案。据名家汇工作人员介绍，今年展出的智慧杆产品具备“有网、有电、有杆”三位一体的特点，构建了一张智慧感知网络，可实现智慧照明、移动通信、城市监测、交通监管、信息交互等功能。

高新企业还立足普惠 AI 生态，将“AI+ 行业”推上快车道。围绕 AI、无人驾驶、自动驾驶、AI 芯片、算法、智能识别、服务机器人等领域的企业展示了最新成果。

华为带来全栈全场景解决方案，针对政企的不同需求提供擎天架构全栈云、全生命周期应用平台 ROMA、智能数据湖 FusionInsight 及 ModelArt 开发平台等；虹软科技带来国内首家免费提供支持离线 SDK 可商业化应用的开放平台——虹软视觉开放平台，与广大合作伙伴携手推动各类视觉技术应用深入旅游、教育等领域，引领和推动视觉技术赋能和落地；平安科技带来平安爱德机器人、平安克瑞斯；同方股份带来 ezNCC2.0 轨道交通线网指挥中心平台等。

华中数控将高速口罩机搬到现场，该设备每天可生产平面口罩 10 万只。由华中数控和佛山智能装备技术研究院联合研发的智能艾灸机器人，结合传统中医与现代科技，吸引了一大批参观者。

稳健医疗展示了“山东医疗队手绘防护服”等抗疫纪念品。据介绍，截至 9 月底，稳健医疗累计为海内外输送各类口罩约 20 亿只，各类防护服、手术衣近 6000 万件。迈瑞医疗搬来了一机多能的 SV300 呼吸机。公司相关负责人介绍，从火神山、雷神山医院的 ICU，到临时改建隔离病房，再到定点医院或转运途中，这款能被医护人员搬着跑的呼吸机发挥了重要功效。

达安基因生产的 AGS8830 实时荧光定量 PCR 仪，能在 30 分钟左右完成新型冠状病毒 2019-nCoV 核算快速检测，效率全球领先。中医中药馆内，九州通旗下的九信中药现场演示了抗疫中药的熬制过程。疫情防控期间，九信中药累计供应治疗方（二号方清肺排毒汤和三号方）和预防方超 100 万袋。

虎牙推出云游戏平台

直播行业或迎新增长点

◎罗茂林 ◎编辑 邱江

经历 4 个多月的内测后，虎牙昨日正式上线 YOWA 云游戏平台。该平台集合大量 PC 端热门游戏，通过流传输的方式让游戏主体在云服务器运行，玩家通过手机就能体验 PC 端游戏，打破传统 3A 大作对于硬件设备配置的高门槛要求。

“目前云游戏的制作大致有两类，一类是腾讯、网易这样的巨头直接生产适配的云游戏；另一类则是打造聚合的游戏云平台供玩家挑选，游戏直播平台很适合这种模式。”一名业内人士介绍。

据悉，此次虎牙上线的云游戏平台并不涉及内容生产。“虎牙基于在技术、用户、运营方面的优势，主要从云游戏平台切入。内容方面，虎牙与不少游戏大厂有良好的合作基础，正加强与更多厂商的合作。”虎牙总经理刘建强表示。

“云游戏或最早在游戏直播平台找到突破口。”在业内人士看来，尽管当前云游戏的概念风起云涌，但找到可行的落地场景仍需努力。“5G 时代，可穿戴设备潜力无限，但目前手表、VR 眼镜都还有重大技术难题有待攻克。”相较而言，直播平台在商业模式、技术积累上都展现出与云游戏高度的“适配性”。

据一名行业人士透露，目前已有小平台通过收取时长费的方式实现盈利。“这种是最基础的模式，未来空间巨大，且头部游戏直播平台有流量优势。”

目前云游戏最大的优势为一键即玩、无需下载，其潜在用户与虎牙直播平台用户高度重合。”YOWA 云游戏平台负责人王辰宇认为，目前游戏直播平台积累的大量用户群体需求尚未完全满足，浅触达的“云游戏”恰好能弥补这块需求空缺。此外，游戏试玩等方向将成为云游戏拓展的一大场景。

除了应用场景，在相关的技术积累上，游戏直播平台也有一定先发优势。云游戏的核心在于高带宽下图像处理数据在服务器与手机之间的实时传输质量，相关探索早已在直播平台开展。

对于行业发展的未来，一些专业人士各有判断。“版权将是未来云游戏产业上下游协作的一大焦点。”一名法律界人士认为，目前云游戏行业处于发展初期。“现在有很多云游戏小平台，但随着未来各项监管政策落地，头部平台的优势将更加明显。”

部分投资方人士有更大期待。“我坚定地认为游戏将成为下一代社交场景，《王者荣耀》日活破亿很能说明问题。”一名投资人士表示，随着云游戏的落地，游戏门槛大幅降低，与社交的界限也将进一步模糊。

饲料年内第八次集体涨价 产业链企业控成本有招数

◎陈雨康 ◎编辑 林坚

近日，大北农、新希望、正邦等饲料龙头企业发布产品涨价函，涉及猪饲料、鸡饲料等产品线，涨价幅度在 75 元 / 吨至 200 元 / 吨之间。这是 10 月中旬饲料第七次集体调价后的又一轮涨价潮。面对与日俱增的成本压力和价格波动风险，饲料产业链上下游企业纷纷出招，采取原料替代、调整产品结构、利用期货工具套保等方式应对。

据涨价函，“玉米、豆粕等原料价格持续上涨，导致饲料生产成本增加”为饲料价格上涨的主要原因。数据显示，截至昨日下午收盘，玉米主力合约今年以来累计涨幅超过 33%，豆粕主力合约今年以来累计涨幅超过 16%。若按每次涨价 100 元 / 吨计算，今年以来主流企业饲料产品累计涨价 800 元 / 吨。

“玉米、豆粕是饲料中最主要的原料，在市场常见的猪饲料中，两者合计占饲料原料成本的 80% 以上。”一家饲料企业业务负责人介绍，特别是今年下半年以来，玉米、豆粕涨幅较大，饲料产品涨价是企业的自发行为，而非业内商讨后的决定。

大北农高管在接受调研时表示，玉米价格上涨对单位盈利产生一定影响，公司的应对措施主要是原料替代和期货市场操作。原料替代方面，红薯在猪饲料中的替代比例可达 20% 至 30%。此外，高粱、小麦、青稞、土豆粉等都有替代作用。

卓创资讯分析师边婷婷表示，随着玉米价格上涨，养殖成本大幅上升，玉米性价比偏低，进口玉米、小麦、大麦等可分流部分饲用需求。

“目前，小麦在生猪饲料中替代量为 10% 至 30%，在内肉饲料中的替代比例已达最大值。小麦的营养成分与玉米非常相近，决定其替代比例的关键是价格。”边婷婷介绍，一旦玉米价格高出小麦 5% 甚至 10% 以上，小麦可大规模替代玉米。

面对饲料价格波动，衍生品成为不少养殖企业锁定利润的工具。蛋鸡养殖企业北京德青源的期货部工作人员表示，养殖企业可运用期货工具开展套期保值，缓解成本端压力。“公司今年参与了大商所的鸡蛋、玉米和豆粕期货品种交易。蛋鸡养殖企业可通过交易鸡蛋期货锁定利润，低价买入玉米和豆粕锁定饲料成本。”

一些大型养殖企业还通过一体化发展应对饲料价格波动。正邦科技日前在投资者互动平台上表示，公司构建了集饲料、兽药、生猪养殖于一体的产业链上下游相互支撑的业务发展格局。公司以整条产业链参与市场竞争，一定程度上具有平滑单一产业周期波动的效果。