

# 新疆天业:积极推进国改 收购天能化工

○本报记者 李明

10月8日晚间,新疆天业(600075)发布公告,公司拟发行股份、可转换债券及支付现金,向公司控股股东天业集团及公司实际控制人旗下锦富投资购买其合计持有的天能化工100%股权,交易价格确定为48.39亿元,其中,新疆天业以发行股份的方式支付23亿元,发行价格为5.94元/股,以发行可转换债券的方式支付3亿元,以现金方式支付22.4亿元。同时,公司拟募集配套资金总额不超过22亿元。交易完成后,天能化工将成为新疆天业的全资子公司。

本次收购是新疆天业加速推进国改、优化产业结构的重要举措。中信证券最新研究报告看好公司作为地方优质国改标的的长期发展,给予推荐评级。

交易完成后,天能化工成为上市公司的全资子公司,上市公司在特种树脂的业务基础上,新增普通树脂业务板块,并提高了烧碱业务产能,实现氯碱化工业务规模的大幅提升。2017年、2018年及2019年1-5月,天能化工经审计的合并净利润分别为84,225.04万元、87,703.20万元和26,465.43万元。本次交易完成后,上市公司将进一步扩大业务规模,形成规模效应,增强公司主营业务核心竞争力和整体盈利能力,本

次交易完成后,公司资产质量、财务状况将得到较大改善,持续经营能力得到进一步增强。

2017年、2018年及2019年1-5月,新疆天业营业收入分别为497,716.26万元、482,776.01万元和172,904.74万元,同期归属于母公司所有者的净利润分别为53,901.82万元、49,359.43万元和2,832.91万元。公司2018年经营情况总体来说比较平稳,在剥离建筑安装及房地产业务后,营业收入比上年度略有下降,利润总额较上年同期有所减少。2019年1-5月,上市公司净利润下降较多,主要原因为核心原材料(煤、焦炭)价格持续上涨,以及烧碱产品价格降幅较大所致。

新疆天业战略剥离非主业资产,产业结构不断优化。2018年12月,公司通过石河子天业番茄制品有限公司62.967%股权转让方案,2019年2月,公司公开挂牌转让北京天业绿洲科技发展有限公司100%股权、精河县鑫石运输有限公司100%股权。以上公司已完成审计、评估工作,拟进行正式挂牌。公司规划加快剥离非主业资产和亏损资产进程,按照国资国企改革要求,增强应对市场风险的能力和竞争力,打好改革攻坚战,聚焦发展化工、新材料主业。

置入天业集团45万吨优质PVC产能。公

告显示,天能化工2019年度、2020年度、2021年度及2022年度净利润预测值分别为50,654.95万元、52,409.24万元、54,175.65万元及52,458.65万元。据此,若本次重组的标的资产于2019年交割完毕,天业集团、锦富投资承诺标的公司在2019年度、2020年度及2021年度三年累计实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于157,239.83万元。中信证券认为,未来三年的累计扣非归母业绩承诺为2019年~2021年15.72亿元或2020年~2022年15.90亿元(视重组时间而定),对应的估值倍数为9倍。实际的业绩可能更好,天能化工2017/2018年的实际归母净利为8.42/8.77亿元;2019年PVC、烧碱价格存在压力,在这样的情况下2019年1-5月归母净利仍有2.65亿元,一旦价格回升,天能化工业绩预计也将显著提升。

天能化工拥有聚氯乙烯产能45万吨/年,烧碱产能32万吨/年,为天业集团在氯碱化工领域的重要组成部分,是天业集团下属优质氯碱企业中的代表。近年来,受国家去产能的行业政策和环保政策趋严影响,普通PVC和烧碱行业总产能相对稳定,行业内企业市场份额变动较小,预计未来普通PVC和烧碱行业的产能不会

呈现大幅增长态势,天能化工的市场份额预计不会发生较大变化。天能化工盈利能力良好,通过构建“自备电力→电石→普通PVC”的一体化产业联动式发展模式,在普通PVC和烧碱行业的竞争中具有优势。

乙二醇项目快速推进,达产后有望大幅增厚业绩。公司与集团合资设立天业汇合,承接集团百万吨乙二醇一期60万吨项目。目前项目采用的核心反应器生产能力、单套生产线规模、产品品质均处于国内外领先水平,装置大型化、集约化、规模化竞争优势将充分体现,建成后预计年实现销售收入42亿元,年实现利润8.4亿元,大幅增厚业绩。

公告显示,本次交易完成后,为保持新疆天业在业务上的独立性并减少与关联方之间的关联交易,天能化工的普通PVC产品、烧碱产品及水泥产品均将通过其自有渠道进行销售,天业集团原有关于上述产品的销售团队将转移

至上市公司,并在本次交易后由销售人员与上市公司重新签订劳动合同,并且天业集团所持有的关于普通PVC、烧碱及水泥产品的客户资源也将全部交予上市公司。另外,上市公司原有的烧碱产品后续亦将由上市公司自行销售,有助于进一步增强上市公司独立性。

中信证券王喆、袁健认为,新疆天业加速推进国改,优化产业结构。看好公司长期发展,维持公司2019/2020/2021年EPS预测为0.54/0.68/0.84元/股,给予目标价11元(对应2019年20倍),维持“买入”评级。



# 韶能股份:三季度业绩预告超预期

本报讯 近日,韶能股份(000601)发布前三季度业绩预告,预计2019年前三季度实现归母净利润4.60~4.90亿元,同比增长71.19%~82.35%;其中三季度单季实现归母净利润1.06~1.36亿元,同比增长64.03%~110.36%。现阶段,公司已形成能源电力、生态植物纤维制品、精密智能制造三大业务板块,前三季度公司各项业务业务齐发力,业绩维持了高速增长。

水电业务方面,公司在手运营水电装机68万千瓦,分布于广东和湖南两省,其中广东小水电最低电价为0.4382元/度、湖南电价为0.30元/度左右,均显著高于行业平均水平;2019年上半年受到来水情况较好的影响,公司水电利用小时数达到2940小时,远远高于全国水电平均利用小时数1674小时。

近年来,公司重点发展生物质能发电及生态

植物纤维制品业务。今年5月和6月新丰电厂扩建工程1、2号机组(2\*3万千瓦)相继投产,截至目前公司在运6台生物质机组,合计装机容量18万千瓦。上半年公司在运生物质项目平均利用小时数达3699小时,较2018年同期增加411小时,实现营业收入3.07亿元,同比增长24.81%。韶关市总体规划12台合计36万千瓦生物质项目,目前公司重点推进翁源生物质一期及二期项目建设(2\*3万千瓦),争取年底前全部投产。推进翁源三期、四期以及新丰扩建三期、四期前期工作,确保下半年动工建设。公司生物质发电在建及拟建项目进度超预期,未来将为公司主要盈利增量。相关机构保守估算,2020年(仅考虑2019年新投运的两个项目)有望提供增量净利润0.64~0.80亿元以上,相比2018年生物质业务净利润规模提升超过100%。

公司的纸制品业务主要包括生产销售环保纸餐具和本色消费用纸,其中环保纸餐具业务将成为未来的主要增长点。根据智研咨询和产业信息网的数据,2020年环保纸餐具的市场空间有望接近250亿元,而公司在手规模效应+自动化装备+业务协同等多项核心竞争优势,行业龙头地位有望进一步稳固。

目前,公司正在建设新丰年产6.8万吨生态植物纤维制品一期项目,产能规模将达到10.8万吨/年,预计环保纸餐具业务的收入规模将达到15.08亿元,相比2018年提升285.71%。目前公司已自主研发并成功制造环保纸餐具的关键装备(成型机、切边机、定型机),配备机械手,餐具生产工艺逐渐成熟,具有较强的先进性。公司将在规划实施的生物质能发电项目周边配套建设环保纸餐具项目,通过热、冷、电联产,拟与生物质

能发电业务打造纵向结合的产业链,预计降低餐具用热成本每吨400元,产业链优势明显。

同时,公司还发布了未来三年股东回报计划,提出2019~2021年现金分红以年度分配为主,中期分配为辅,当年现金分红金额占归母净利润比例为60%左右。考虑到2019年公司水电机组所在流域来水大幅改善,根据我们2019年盈利预测及2019年8月22日收盘价计算,公司2019年股息率将达到5.57%。公司生物质发电业务具备长期成长性,预计未来公司分红有望持续提升。

东吴证券分析师预计,公司2019~2021年EPS分别为0.55、0.68、0.76元,对应PE分别为11、9、8倍,2019、2020年增速分别为97.2%、23.1%,首次给予公司“买入”的投资评级。

(记者 薛雅萍)

# 董秘爆料

同方股份(600100)  
问:请问公司有5G技术吗,实力如何?  
答:5G将为电子通讯行业带来变革,公司将积极与合作方共同探索5G技术下的云计算、大数据、人工智能、大视频等技术与应用场景,加快5G新应用的研发和商业进程。

柯力传感(603662)  
问:贵公司的桥梁保护超载监测系统,已经研发出来或应用在实际项目上了吗?可以详细介绍下不?  
答:我公司不停车超限超载检测系统已经应用到实际领域,主要由高速动态称重系统、视频监控系统以及相关配套管理系统组成,主要运用于公路(国道、省道、县道)治理超载,当超限运输的货车经过时,系统自动称重,将超限运输记录下来作为交警、运政、路政等相关管理部门对超限运输违法行为处理的依据。我公司目前没有生产健康秤体脂秤厨房秤等产品或计划。

晨光文具(603899)  
问:近日关于儿童软泥产品的新闻报道中,看到晨光的一款超轻粘土的硼元素超过欧盟标准的限量要求,请问公司是怎么回事?  
答:我公司销售的所有彩泥类产品均符合国家标准(GB 6675《国家玩具安全技术规范》、GB 21027《学生用品的安全通用要求》),所有产品均经过第三方检测机构测试合格。报道中涉及硼元素含量指标进行的是欧盟EN 71-3标准,目前中国的强制性安全标准并未完全采纳该标准的要求。就此情况,中国文教体育用品协会学生专用文具专业委员会已有明确意见。公司2019年的彩泥产品硼元素迁移量等各项指标完全符合欧盟标准要求。

通威股份(600438)  
问:咱们公司的化工和硅料生产是否存在副产品再利用等类似的循环利用提高效益的情况?  
答:永祥循环经济产业园区主要产品包括聚氯乙烯、烧碱、多晶硅、水泥等产品;生产聚氯乙烯和烧碱过程中会产生副产物氯气和氢气,而氯气和氢气合成氯化氢是多晶硅生产过程中合成三氯氢硅的重要辅料;多晶硅还原工序和水泥生产过程产生的余热可循环再利用,达到热能梯级利用的效果;多晶硅产生的固体废渣是生产水泥的原料,因此构成了化工循环经济产业链,实现了零污染零排放的环保效益,也产生了良好的经济效益。

山石网科(688030)  
问:请问贵公司产品是否已使用在相关政府部门?贵公司产品相对同行有哪些竞争优势?  
答:公司已为财政部、商务部、外交部、公安部、民政部、国家税务总局、海关总署等政府部门提供高效、稳定的安全防护,除此之外公司也得到了国内金融、运营商、互联网、教育、医疗卫生等行业高端客户的认可,业务已经覆盖了国内、欧洲、东南亚、中东等50多个国家和地区。公司的竞争优势主要在5个方面:第一,自主软、硬件的设计研发能力,保障产品高性能、高可靠;第二,领先的云安全技术,为云计算数据中心提供全面的主动安全防护;第三,在苏州、北京和美国硅谷都设立了研发中心,拥有国际前沿技术优势、国际化视野,持续驱动技术创新;第四,行业经验丰富,优质客户群体广泛;第五,已树立起国内外广受认可的品牌形象。

松霖科技(603992)  
问:未来是万物互联时代,公司是否布局物联网?  
答:在公司产品电子化、智能化领域,公司已开发出多项核心技术。基于对细分品类行业未来技术发展趋势的理解把握,公司自设立以来即在产品电子化、智能化等前沿技术领域谋划布局,现已成功开发出液晶显示、电子触摸控制、智能温控、物联网技术运用等多项面向未来、顺应发展的核心技术,为公司长期稳定的可持续发展奠定了坚实的技术基础。(以上内容转自深交所互动易、上证e互动平台)

# 京东方A:智慧显示解决方案献礼国庆



本报讯 时而是迎风飘动的五星红旗,时而是气势恢宏的变幻图案,时而是创意非凡各式造型……这些由智慧显示系统及解决方案展现的震撼画面,向世界呈现了一场视觉奇观。

10月1日晚,中华人民共和国成立70周年庆祝活动在天安门广场盛大举行,京东方A(000725)现场带来的8K+5G超高清直播,以及3290块可折叠手持光影屏组成的拼接阵列等智慧显示系统解决方案,为天安门广场增添了一道靓丽风景,也为新中国七十华诞献上最美好的祝福。

10月1日,天安门广场举行的阅兵式盛况空前,成为全球瞩目的中心。在现场,京东方

A与新华社共同实现了从拍摄、传输、制作到显示的多地8K+5G直播,不仅将现场超高清震撼画面带到新华社,以及位于梅地亚中心的“庆祝中华人民共和国成立70周年活动”新闻中心,让全球媒体通过京东方110英寸8K超高清显示屏看到这场庄严典礼;同时还跨越1200公里实现8K+5G远程直播,将北京天安门广场举行的盛大阅兵式以及联欢活动带到上海世纪广场,让人们无论身处何地都能如临现场地感受那份激动和自豪。

夜幕下的天安门广场灯火辉煌、气氛热烈。在晚上举行的庆祝中华人民共和国成立70周年联欢活动中,3290名联欢群众通过可折叠的京东方手持光影屏立体呈现了《红旗颂》、《我们走在大路上》、《在希望的田野上》、《领航新时代》等相关主题,展示出令世界惊叹的精彩画面。如此超大规模的快速变换显示画面,是如何实现的呢?BOE(京东方)全球首创的可折叠LED(发光二极管)拼接阵列系统集软硬件于一体,通过搭载全球领先的异步信号系统,全球首次实现短时间内将大规模视频内容快速下发至3290块屏幕,同时采用LoRa(远距离无线电)低延迟控制系统搭配同步播

放时间校正技术,实现视频画面高度完美同步。此外,京东方A物联网整体解决方案还对设备内的视频文件进行了MD5(信息摘要算法)双向密码校验,确保信息安全和保密内容万无一失;通过采用碳纤维、铝合金、镂空LED灯板等轻量化人性化设计,在保障耐用性和电池续航能力的前提下使京东方手持光影屏总重量减轻近60%,极大降低了联欢群众的使用难度。京东方A推出的该物联网创新解决方案在大型演出、重要赛事、展览展示、城市亮化设计等方面都具有广阔的应用空间。

作为一家物联网公司,京东方A正将显示与大数据、人工智能等技术深度融合,在诸多细分应用领域提供软硬结合的物联网系统解决方案,为人们带来全新体验。刚刚通航的北京大兴国际机场随处可见京东方A提供的航显设备及解决方案,不仅为往来往来的全球旅客提供各类航班信息服务,也让工作人员更高效地完成运输服务和生产调度;北京最高新地标中国尊也采用了京东方A智慧显示系统解决方案,在安防、监控等领域发挥着不

可替代的作用;在“发现·养心殿——数字故宫体验馆”上京东方A带来的数字显示解决方案,让更多观众感受到“科技+故宫文化”的独特魅力;此外,京东方A还将智慧金融解决方案应用于中国工商银行等多家银行,为全球超过50%的商超提供智慧零售系统解决方案,为数字医院提供数字病房系统、智慧门诊系统以及超高清远程会诊系统解决方案……这些无处不在的物联网解决方案,正为人们开启更加智慧而美好的生活之旅。(记者 严肃)



# 大北农:生猪收入增长50% 研发投入高居榜首

○本报记者 薛雅萍

10月9日晚,大北农(002385)发布公告,2019年9月,公司销售生猪10.68万头,销售收入3.08亿元。2019年1-9月,累计销售生猪132.53万头,同比增长9.46%;累计销售收入21.1亿元,同比增长50.07%。

大北农主要经营业务为生猪养殖与服务产业链经营、种业科技与服务产业链经营,其中,生猪养殖与服务产业链经营包括种猪育种、生猪育肥、生猪饲料(前端料、母猪料等)、生猪动保药品、生猪养殖信息化等业务;种业科技与服务产业链经营包括杂交水稻、常规玉米、带有生物技术性状的玉米、带有生物技术性状的大豆等种子产品的科研、繁育、生产、销售等业务。公司在发展生猪前端饲料业务的同时,将战略重心向生猪养殖业务聚焦,加大投入和布局,并在种业生物技术市场化领域取得重大突破。

在大北农的发展进程中,公司始终重视研发投入,坚持以“科技创新”作为立企之本,不断增强自身研发创新能力。近日,西米衣谷发布37家养殖饲料上市公司近三年的研发投入总额榜单,前10分别为大北农、温氏股份、海大集团、中牧股份、生物股份、正邦科技、傲农生物、瑞普生物、天邦股份、新希望。其中大北农以三年研发投入总额16.32亿元位居榜首。

为实现创建世界级农业科技与服务企业的目标,大北农依托中关村科技资源和创新环境,秉承“报国兴农、争创第一、共同发展”的理念,以饲料、动保保种、种业为科技创新产业主体,以生物技术和信息技术为手段,通过自主研发、技术引进、科技成果转化或产学研合作等途径,形成了国内领先的企业技术创新体系与核心竞争力。

大北农建有国家认定企业技术中心、饲用微生物工程国家重点实验室、作物生物育种国家地方联合工程实验室、农业部作物基因资源与生物技术育种重点实验室、国家兽用生物制品工程技术研究中心5个国家级研发机构,8个省级认定研发机构,拥有国家农业科技自主创新示范基地、8大研发中心和23家国家级高新技术企业。建有大北农渤海科技创新园(液体肥与生物农药),建有“大北农大兴创新基地”(世界级动物医学研究与疫苗开发中心)。大北农北京创新园(海淀区中关村翠湖科技园)与武汉创新园正在规划建设中。

资料显示,大北农集团目前拥有专利申请1446件,授权专利952件;植物新品种权申请525件,获有效授权206件;参与制定国家标准1项、行业标准44项、团体标准1项;获得国家兽药证书21个;北京市新技术新产品37

个/系列。大北农积极推进技术创新战略。公司在现有创新资源基础上,全球范围内聚焦创新领军人才,在关键核心技术方面取得突破;打造杀手锏、掌握制高点;构建强大的集成测试平台;以知识产权为纽带,全球范围内整合资源与成果,服务转化为具有全球市场竞争力的重大新产品与服务,成为全球农业科技策源地。

技术创新路径提升公司核心竞争力。大北农技术创新的核心竞争力是集成测试能力,包括重大新产品目标与指标;精湛的组装工艺、完善的数据流程;科学规范合法合规的测试条件与标准;严格的淘汰程序与决策;良好的上下游对接。大北农应用生物技术开发新型种植业、养殖业农业投入品。通过“集成测试创新平台”与“成果中试熟化转化”两大自主创新特色模式,在新基因新材料挖掘创新、标准化测试体系建立、基因组编辑、杂种优势利用、免疫诱抗蛋白、霉菌毒素检测、乳酸菌多层微囊包

研发投入总额排名	公司名称	三年研发投入总额(亿元)	三年营业收入(亿元)	研发投入总额/营业收入
1	大北农	16.32	548.85	2.97%
2	温氏股份	8.05	1722.48	0.47%
3	海大集团	7.87	1018.99	0.77%
4	中牧股份	6.91	124.78	5.54%
5	生物股份	4.40	53.15	8.28%
6	正邦科技	4.14	616.48	0.67%
7	傲农生物	3.28	156.43	2.10%
8	瑞普生物	3.15	32.07	9.82%
9	天邦股份	2.58	99.50	2.59%
10	新希望	2.21	1925.10	0.11%