



由《中国经营报》35年积淀资深团队倾情打造,关注IT、科技、通讯、电商、家电领域的新闻、新知、新趋势,每日15分钟,TMT领域的高品质悦读大餐。

中经e商圈微信号:zjeltmt



《中国经营报》旗下TMT版组长期关注于家电、科技、通信等领域的报道。

微信号:zj3cjd

主编/李正豪 编辑/张靖超 美编/谢楠 校对/彭玉凤 lizhenghao@cbnet.com.cn 611982653@qq.com

京东健康抢滩上市 估值达300亿美元》C2

《电子商务法》颁行两周年 火爆的直播带货如何监管?》C3

特变电工增长“失速” 400亿目标如何变现?》C4

## 千亿“新广电”成立 明年有望“借壳上市”

本报记者 谭伦 张靖超 北京报道

千呼万唤下,广电“全国一网”进程迎来标志性一步。

中国广电网络股份有限公司(以下简称“广电股份公司”)创立大会近日在京召开。大会选举产生了第一届董事会及第一届监事会,同时,第一届董事会成员选举宋起柱为公司董事长、

### 五大股东持股八成

若按照“现金投资+股权参与”的权重统计,东方明珠成为省级广电企业中持有中国广电股份最多的一家。

公告显示,包括中国广电,中国广电系省网(或相关)多家上市公司及战略投资者在内的46家发起人,参与组建了广电股份公司。

记者注意到,此前公布的发起人原有47家机构,后来,中信国安信息产业股份有限公司放弃参与发起组建广电股份,其认缴的股份由中国广电承接,中国广电相应增加出资额及出资比例,其他发起人出资额、股权

梁晓涛为副董事长,聘任吕建杰为总经理、林京为总会计师(财务负责人)。

截至发稿,广电股份公司已经完成了工商登记,并取得了营业执照。天眼查显示,广电股份公司注册资本为1012亿元,法定代表人宋起柱,经营业务范围包括有线广播电视传输服务、有线广播电视网络维护、运行、检

比例均不发生改变,广电股份总股本不变。

股权结构方面,中国广电成为广电股份公司的第一大股东,出资516.13亿元,持股51%;国家电网旗下的“国网信息通信产业集团有限公司”和阿里巴巴集团旗下的“杭州阿里巴巴创业投资管理有限公司”各出资100亿元,占股9.88%;此外广东广电网络发展有限公司占股6.15%,北京北广

测、安全管理服务,广播电视节目制作,互联网信息服务及经营电信业务。

业界普遍认为,此次广电股份公司的成立,标志着广电“全国一网”组建工作取得突破性进展,初步整合宣告基本完成。随着5G商用加速,未来广电股份公司与中国移动、中国联通、中国电信间的竞争与合作,将重塑中国通

信业的市场格局。

《中国经营报》记者从广电股份公司的最大股东——中国广播电视网络有限公司(以下简称“中国广电”)了解到,广电股份公司将在10月中旬举行正式揭牌仪式。中国广电综合部经理张翼官告诉记者,届时将在会议上与两大战略投资方国家电网、阿里巴巴进行签约。

信业的

《中国经营报》记者从广电股份公司的最大股东——中国广播电视网络有限公司(以下简称“中国广电”)了解到,广电股份公司将在10月中旬举行正式揭牌仪式。中国广电综合部经理张翼官告诉记者,届时将在会议上与两大战略投资方国家电网、阿里巴巴进行签约。

参股了多家省级网络公司,若按照“现金投资+股权参与”的权重统计,东方明珠成为省级广电企业中持有中国广电股份最多的一家。

多家证券公司研报指出,广电股份公司的组建将在一定程度上赋予中国广电从资金、技术到资源整合上的多种优势。未来广电系5G业务商业化有望加速,行业业绩体量将大幅提高,相关上市公司有望迎来基本面的持续改善。

### “借壳上市”可能性更大

鉴于目前广电股份公司的千亿体量,短时间内募资五百多亿元的难度会很高,因此未来“借壳上市”的可能性会更大一些。

对于备受业界关注的“全国一网”进程,中国广电副总经理吕建杰向《中国经营报》记者表示,经过十多年“一省一网”的整合,才有了此次广电股份公司的成立,但这只是“全国一网”在资本层面上的初步整合成果。

在吕建杰看来,“全国一网”在资本层面上的整合主要分为两大阶段。第一阶段是对非上市公司的整合,第二阶段是对上市公司的整合。当前中国广电只是通过换股成为22家非上市公司的实际控

制人,而在10月挂牌后至年底前,中国广电将完成非上市公司的实缴,届时才意味着“第一阶段”正式告一段落。据吕建杰透露,在此阶段完成后,各个股东股权排序会有一些程度的调整。

同时,吕建杰表示,明年开始中国广电才会启动对上市公司的合并,而这一过程存在两大可能:一是用广电股份公司作为上市平台,但前提是要把中国广电认缴的51%实缴到位,之后才能启动IPO;二是将歌华有线作为上市平

台。吕建杰强调,只有等到将上市公司全部“吸收”合并完成后,“全国一网”在资本层面上的整合才算画下一个句号。

对此,融合网创始人兼总编辑吴纯勇向记者表示,鉴于目前广电股份公司的千亿体量,短时间内募资五百多亿元的难度会很高,因此未来“借壳上市”的可能性会更大一些。

此外,对于“全国一网”在纸面规划下的实际挑战,业界也认为将比设想的要严峻得多。电信分析

师付亮告诉记者,为了尽快成立并运作,广电股份公司采用了十家上市公司小额现金入股成为发起人的方式,而不是绝对控制权,这为广电股份公司未来的协同一致埋下了隐患。

同时,多位地方广电人士此前告诉记者,目前各地广电公司股权关系仍旧比较混乱,既有民间资本,也有官方资本,还有一些投资机构,这使得许多省公司的股东结构异常复杂,整合工作仍需要较长时间才能完成。

### 5G商用推进需待明年

分析人士认为,中国广电5G部署的下一步关键是如何实现700MHz频段与5G牌照资源的商业化,以及战略投资者的引入。

在加速“全国一网”进程的同时,广电股份公司的第四大电信运营商身份更为外界所看重。

年初举行的全国广播电视工作会议便明确强调,“全国一网”及5G商用将是2020年中国广电工作的重点内容。而随着广电股份公司成立完成“全国一网”的组建目标,业界认为广电今年在推进5G商用上还会有适当动作。

据记者了解,根据中国广电原计划,公司2020年在5G领域的主要工作是规模建网,这一任务在今年3月700MHz频段成为5G国际标准后,已经正式拉开帷幕。同时,在今年5月,中国广电也宣布将与中国移动开展5G共建共享合作,其中包括基站资源的大春在8月底举行的2020年工业互联网大会上透露,截至目前,中国移动已开通5G基站近30万个。

分析人士认为,中国广电5G部署的下一步关键是如何实现

700MHz频段与5G牌照资源的商业化,以及战略投资者的引入。但付亮认为,广电股份公司今年要想进行规模网络建设的可能性基本没有了,顶多做些前期准备。

吴纯勇也认同这一看法。“目前来看,今年内更多还是依照双方签署的合作框架协议,围绕700MHz等频谱资源做一些基础设施建设工作为主。”吴纯勇表示,5G商用层面的推进可能需要等到明年。

对于广电股份公司在5G经营方面的远景,吕建杰坦承,最大的利好消息是阿里、国网两大战略投资者的加入。吴纯勇认为,阿里入局能将一些互联网的基因,包括技术创新、人才培养、商业模式等要素注入广电股份公司,而国网入局的意义则在于作为国家电网一级子公司,其近年来也一直在运营电网通信业务,未来能与广电股份公司在5G层面协同产业推进。



本报资料室/图

产能利用率仅5成 却募资9亿元投产新项目?

## 洲明科技大举扩张存隐忧

吴清 本报记者 李正豪 北京报道

时隔5个月,历经3次修订稿和多次问询答复,洲明科技(300232.SZ)的9亿元定增计划正接近尾声,不过,其近日再次收到机构问询,为这家LED显示屏巨头的补血和新项目的开工计划带来了不确定性。

9月24日,洲明科技公告发布了深交所上市审核中心出具的《关于深圳市洲明科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。不过深交所所在随后9月26日公告的意见落实函中继续提出了问询,问题直指产能利用率低和海外营收占

### 9亿募资计划陷“马拉松”

洲明科技此次特定对象股募资计划可谓颇多周折。从2020年4月,公司发布非公开发行A股股票预案以来,洲明科技就进入了问询、修订、再问询、再修订的“拉锯战”。

据悉,发行人本次拟募集资金8.95亿元,其中5.78亿元用于洲明科技大亚湾LED显示屏智能化产线建设项目,0.66亿元用于信息化平台建设项目,2.51亿元用于补充流动资金。

而深交所对洲明科技的问询,涉及公司资金使用、产能利用率、融资、存货、销售模式、毛利率差异、商誉、子公司投资等

比过高等风险。

《中国经营报》记者注意到,过去三年及今年上半年洲明科技的海外营收占比一直在50%上下波动;同期公司智慧显示板块和专业照明板块的产能利用率80%左右,不过最近一期降到了50%左右。业内多认为,海外营收占比过高,在疫情和国际经贸形势不确定背景下,业绩受冲击影响大;而产能利用率不高且较大下滑背景下,大举筹资开工新产能项目存在诸多风险。

9月29日,洲明科技方面在回应记者采访时表示,在落实反馈意见函中的问题后,此次股募资计划就基本落定了。三季度

多方面问题。

在经历5个月、三次修订稿和多次问询答复后,此次募资计划终于迎来了曙光。根据公司公告,深交所上市审核中心出具的《关于深圳市洲明科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》显示,认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求,具体审核意见以《审核中心意见落实函》为准,后续深交所将按规定报中国证监会履行相关注册程序。

记者注意到,其实早在2019年7月,洲明科技就曾发布公告称,拟非公开发行股票募集资

以来,市场需求恢复较快,原先的产能投产计划目前未变。

但吊诡的是,9月28日,洲明科技发布《关于2019年年度报告的更正公告》表示,经公司自查,因工作人员疏忽,公司2019年年度报告中部分内容出现差错。经更正,原报告中LED显示屏2019年产量缩减了约63%,库存量也降低了约一半,同时,智慧显示2019年的产能和产量也均降低了约63%,不过调整前后产能利用率都刚好是83.42%。

对此,洲明科技表示,对上述更正给投资者带来的不便深表歉意,公司将在今后的信息披露工作中,加强审核力度,提高信息披露质量。

金11.2亿元,用于公司大亚湾LED显示屏智能化产线建设项目、补充流动资金。不过一个月后,洲明科技就以宏观环境等诸多因素发生了变化为由决定终止发行。

而对于为何2020年重启募资计划,洲明科技对此的解释是,一是证监会2月下发了创业板上市公司证券发行利好政策,且公司股票价格也有了一定提升;二是受疫情影响,公司生产经营需要资金支持;三是大亚湾二期为公司战略规划中的重要部分,可深化公司在LED应用领域的布局。

### 业绩下滑

不过,至少在目前,相较于公司新投产项目的资金需求,洲明科技对流动资金需求可能更强烈些。

9月17日,洲明科技控股股东、实际控制人林铭锋向国泰君安证券股份有限公司质押1942万股,用于偿还债务。

公告显示,林铭锋本次质押1942万股,占其所持公司股份的5.88%,占公司总股份比例的1.98%。截至公告日,林铭锋及一致行动人累计质押190512180股股份,

### 暗存隐患

此次8.95亿元的募资计划中,按计划其中5.78亿元用于洲明科技大亚湾LED显示屏智能化产线建设项目。

这很容易让外界有疑议,在公司业绩和产能利用率较大下滑背景下,为何大举募资投产新的项目?这也成为此次深交所问询关注的焦点。

资料显示,洲明科技最近三年及今年上半年,公司智慧显示板块产能利用率分别为80.35%、82.40%、83.42%和53.23%;专业照明板块的产能利用率分别为81.24%、82.62%、81.35%和44.36%。今年上半年下滑明显。

“其实LED下游厂商的产能利用率多是企业按照实际的一个预估数,灵活调整度高,而为了业绩报表好看,一般都倾向于报得更高些。”集邦咨询LED行业分析师王飞告诉记者。

不管如何,洲明科技及行业的产能利用率出现大幅下滑且维持较低位是现实。而这只是洲明科技新投资项目中的一个,2020年1月,公司曾公告计划投资22亿元

占其所持有股份比例为51.16%,占公司总股本比例为19.39%。不过公告称,林铭锋个人资信情况、财务状况良好,具备相应的偿还能力。

洲明科技8月27日晚发布半年度业绩报告称,2020年上半年归属于上市公司股东的净利润约为7948万元,同比下降68.82%;营业收入约为18.61亿元,同比下降26.82%;基本每股收益盈利0.099元,同比下降64.5%。

对于业绩下滑的原因,洲明

科技表示,受海内外疫情的影响,公司经历了上市以来最大的一次业绩跌幅。尤其是第二季度海外疫情暴发对海外显示业务的影响,以及部分景观照明项目预计延迟到下半年,对业绩影响较大。

业绩下滑的同时,公司的借款也在快速上升。半年报显示,截至2020年6月30日,公司短期借款为5.78亿元,同比增长61.36%;公司长期借款为3.29亿元,同比增长265.11%。

用于建设中山智能制造基地项目,布局Mini LED的研发及量产。

就此,洲明科技对记者的说法是,三季度以来,随着经济逐步复苏和企业复工,二季度被压抑的需求也得到较大释放,公司的订单需求增长较快。目前相关项目的投资计划暂时未变。

这点得到了中国照明网副总编李杰的认同,目前行业需求恢复较快,他告诉记者,疫情冲击的主要还是今年的需求,今年不代表明年,企业目前投产项目多是Mini LED等新品,投资更多是面向未来的市场,未来Mini LED应用前景广泛。

作为当下深具应用前景的显示技术,Mini LED正在加速终端市场的渗透。高工产研LED研究所(GGII)调研数据显示,2020年Mini LED市场规模同比增长幅度将达140%。

良好的市场空间预期,不仅让包括洲明科技、利亚德等LED行业巨头纷纷大举投入,也吸引了众多其他领域的巨头。目前包括康佳、创维、京东方、三星甚至海康威

视、大华股份都有布局上马Mini/Micro LED项目。而作为行业老大的利亚德已先行一步,据透露该公司目前和台湾晶电成立的合资公司利晶微电子是全球首家Micro LED量产基地,并将于10月正式投产。

据悉,2019年,洲明科技Mini LED产品实现1亿元收入,已实现同比大幅增长。洲明科技表示,Mini LED显示屏生产线扩建,实现规模化,是公司抓住行业发展先机,抢占市场份额的重要举措。

在整个行业与传统LED产品需求下降的背景下,这是在押注未来。

“Mini LED优劣势比较明显,目前产量低成本高企,对其未来市场空间内还没有一致看法。现在众多企业都在抢滩这个未来市场。”王飞表示,这更多的是企业的超前布局,先占住坑再说,未来是否会形成大批产能集中上马造成过剩,现在还不说。

不过业内担心的是,如果集中在上马、重复建设,且市场空间未有效打开背景下,是否会造成本地资源和投资者资金的浪费。