

左手出售右手收购 正泰电器上演光伏资产“腾挪术”

■本报记者 刘 钊
见习记者 熊 悦 实习生 张祚祺

左手出售，右手收购，正泰电器推动旗下光伏逆变器资产独立上市有了新进展。

2月15日，正泰电器发布公告称，拟将所持温州盛泰电源系统有限公司(以下简称“盛泰电源”)86.97%的股权转给通润装备，盛泰电源另外两位股东手中的13.03%股权也将一并转让给通润装备。同时，正泰电器及其一致行动人拟协议收购通润装备总股本的29.99%。股权转让与协议收购的实施互为前提。

如上述两笔交易顺利完成，正泰电器旗下的光伏逆变器及储能业务平台盛泰电源将借助通润装备实现独立上市。而原本主营为金属制品制造的通润装备，也将收获眼下炙手可热的光伏业务。

博星证券研究所所长兼首席投资顾问邢星在接受《证券日报》记者采访时表示，正泰电器此番操作，有助于公司光伏逆变器及储能相关资产的独立上市，同时又不丧失对光伏业务的控制权。从交易成本来看，正泰电器在支出约10.2亿元的同时，将获得约7.31亿元的转让价款，成本抵消过半。

做出三年业绩承诺

公开资料显示，正泰电器由正泰集团控股，实控人为南存辉。自2016年起，正泰电器形成了以“低压电器+光伏”的双主业格局。

正泰电器控股的盛泰电源拥有正泰电源97.1%的股权，为正泰电器的第一大股东。而正泰电源为正泰电器旗下三大光伏业务平台之一，

主营光伏逆变器、储能变换器及系统集成研发、生产、销售及系统服务。

资料显示，通润装备主营金属箱体、机电钣金等业务。根据上述交易安排，通润装备将获得盛泰电源的所有股权，入局眼下火热的光伏赛道。

通润装备称，公司欲筹备布局新能源行业，“寻求公司的第二增长极”，而公司的海外渠道、钣金加工制造能力等优势也能提升光伏逆变器及储能业务的效益。

此外，针对上述交易安排，盛泰电源的股东正泰电器等还进行了业绩承诺，承诺盛泰电源2023年度、2024年度及2025年度净利润分别不低于约0.89亿元、1.12亿元及1.35亿元。

往前追溯，该交易早在2022年11月份就发布了相关筹划公告。筹划公告发布后，通润装备的股价和市值上演了一波大涨行情。股价连收多个涨停板，截至2月16日收盘，市值从停牌前的30亿元左右，大幅上涨至逾95亿元。

中国化学与物理电源行业协会储能应用分会秘书长刘勇对《证券日报》记者表示，随着硅料价格下行，组件价格下降空间增大，光伏装机速度将加快，而大型地面电站储能装机加速将带动逆变器和储能业务用量需求上升，从而增厚逆变器和储能业务的业绩。不过，这部分业务的市场经营受大环境、竞争对手、自身技术创新能力等因素影响较大，公司能否化资产为利润，需要看其资源整合能力如何。

多次腾挪光伏资产

根据上述交易安排，在光伏



逆变器和储能业务注入通润装备的同时，正泰电器也将获得通润装备的控股权。但在资本市场上，正泰电器却走出了与通润装备截然不同的行情。

截至2月16日收盘，正泰电器两个交易日累计跌幅达3.98%。事实上，从2022年初开始，正泰电器的股价便进入下跌通道。截至2月15日收盘，正泰电器市值下跌到658亿元，较2022年1月1日的1158亿元蒸发超500亿元。这期间，正泰电器多次腾挪旗下光伏资产。

除去正泰电源，正泰安能数字能源(浙江)股份有限公司(以下简称“正泰安能”)和正泰新能科技有限公司(以下简称“正泰新

能”)也是“正泰系”光伏业务版图的两个重要组成部分。此前，正泰电器已经在筹划正泰安能的分拆上市，而正泰新能也已被剥离出正泰电器。

2022年10月29日，正泰电器公告称，拟筹划控股子公司正泰安能分拆上市事宜。上述公告发布后的两个月内，正泰电器便为正泰安能引入投资者，进行了两轮增资扩股，增资总金额共计约37.3亿元。资料显示，正泰安能主营户用光伏电站的开发和建设。

而主营光伏组件制造业务的正泰新能也于2022年4月份被剥离出正泰电器，不再纳入后者的合并报表范围，并由控股股东正

泰集团等承担组件业务的经营风险。彼时，受制于光伏产业链上游硅料价格高企，组件环节的利润承压。

而自2022年11月份，硅料价格进入下跌通道，组件环节的利润空间有所扩大，吸引各大龙头企业投资扩产。今年1月份，正泰新能完成了15亿元的B轮融资，盛昊资本为领投方，高瓴资本、中金资本、朝希资本、海宁尖山新区国资、温州乐清国资等参与。

有分析认为，资本市场对正泰电器这两次光伏资产腾挪动作的态度，可以从其股价下跌的走势中反映出来。

两市首份一季度业绩预告发布 万泽股份预计净利润 最高增幅为89.86%

■本报记者 桂小笋

2月16日晚间，万泽股份发布了2022年业绩快报和2023年一季度业绩预告，这也是两市首家发布一季度业绩预告的公司。

公告显示，万泽股份预计2023年一季度归母净利润为5600万元至6200万元，同比增长71.48%至89.86%。对于业绩增长的原因，公司从两方面进行了解释：以益生菌为代表的微生态制品的市场需求日趋增长，公司下属子公司内蒙古双奇药业股份有限公司(以下简称“双奇药业”)的主要产品的销量同比均有较大幅度增长；得益于国产航空发动机、燃气轮机等的产业化与国产化进程加速，公司高温合金构件产品的销量同比大幅增长。

广科咨询首席策略师沈萌对《证券日报》记者表示，从行业前景来看，益生菌可应用领域非常广泛。除了传统的食品行业之外，还在健康和农业等方面有很大的成长潜力，所以需求基础是稳健的。

东北证券研报认为，公司微生态活菌产品业务稳步发展。双奇药业的主要产品为双歧杆菌乳杆菌三联活菌片和阴道用乳杆菌活菌胶囊，均是由人体原籍菌组成的微生态活菌药品，连续多年被纳入国家医保目录，在细分领域内具有较高的市场知名度和占有率，为公司贡献稳定盈利。

同日晚间，万泽股份还发布了2022年业绩快报，公司2022年营业收入、营业利润、利润总额、归母净利润等各项均有不同程度的增长。

具体来看，2022年，万泽股份共实现营业收入79372.29万元，同比增长20.95%；实现归母净利润10257.92万元，同比增长7.65%。

对于2022年业绩表现不错的原因，万泽股份在业绩快报中表示，2022年度，公司高温合金构件产品已应用于航空发动机、燃气轮机、机车动力等产业，部分产品进入批量生产，产品销量大幅增长，销售收入亦大幅增长。公司医药事业部着力于益生菌小赛道肠道、妇科、口腔、皮肤等微生态系统，持续提升核心竞争力，挖掘新的利润增长点。

东鹏饮料拟大手笔开展 境内外产业链相关投资

■本报记者 张军兵

2月16日晚，东鹏饮料发布关于开展境内外产业链相关投资的公告，引发市场关注。

东鹏饮料表示，为契合公司业务长期发展需求，推进全球化战略布局，保障行业关键资源的供应，公司拟围绕主业，以证券投资方式对境内外产业链上下游优质上市企业进行投资，投资总额不超过2021年度经审计净资产的50%，即不超过21亿元。

东鹏饮料在公告中表示，能量饮料是一个国际化充分竞争的行业，公司作为国内能量饮料行业领先企业，结合国内消费趋势及海外能量饮料发展规律，出于长期战略发展考虑，拟围绕主业开展对产业链上下游的投资，提升公司市场竞争力。

“其中，投资范围具体包括境内外产业链上下游相关上市公司的股票、可转换债券以及其他权益类投资品种；投资方式包括但不限于新股申购、二级市场证券买入、集合竞价、协议转让、大宗交易、参与定向增发等法律法规允许的方式。”东鹏饮料表示。

然而，该公告一经发布就引发了投资者广泛讨论：相关投资是否会面临较大的风险？

对此，东鹏饮料表示，将坚持“紧紧围绕主业，服务公司战略”的出发点，严格筛选产业链上下游的优质标的，并根据证券市场行情，选择估值合理的时间窗口及采取合理的投资方式，开展以长期持有为目的的产业战略投资。

“东鹏饮料要拿不超过21亿元进行股权投资，或是认为自身所处的能量饮料行业目前竞争激烈且成长压力较大，希望通过证券投资来巩固产业链及获取新的业绩增长点。”IPG中国区首席经济学家柏文喜向《证券日报》记者表示。

而在上个月，东鹏饮料曾因二股东发布大比例减持计划引发市场热议，加之公司2022年业绩增速放缓，东鹏饮料是否值得被持续看好成为市场讨论的焦点。

作为快速崛起的本土能量饮料龙头，在前竞争格局松动之时，东鹏饮料凭借着产品差异化、渠道精细化、营销精准化等核心竞争力，占据较多市场份额。根据欧睿国际数据，2021年我国能量饮料市场CR5为86.8%，前五名的品牌为红牛、东鹏、乐虎、体质、战马，市占率分别为53.3%、16.7%、8.1%、5.6%、3.1%。

“值得注意的是，未来随着红牛的商标纠纷风险化解，东鹏饮料想要继续抢夺红牛的市场份额，将面临较大的挑战。近年来，公司希望通过跨界寻找业绩第二增长曲线，但多次尝试未获成功。因此，公司此次投资更倾向于巩固产业链上下游，寻求新的战略机会。”一位市场人士向《证券日报》记者表示。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林表示，东鹏饮料本身现金流比较充沛，公司有机会通过向产业链上下游投资实现产品多元化，利用现有渠道去扩大经营规模。但同时，投资者也需注意其投资带来的亏损风险。

本版主编 陈 涛 责任编辑 张雯雯 制作 闫亮
E-mail: zmmz@zqrb.net 电话 010-83251785

三大运营商大象也起舞 中国版ChatGPT热度推高算力需求

■本报记者 张晓宇 李乔宇

2月16日，三大运营商股价集体活跃。当日，中国电信A股小幅高开，后盘中快速上扬，早盘10:43左右封涨停，临近收盘震荡下挫。截至收盘，中国电信收5.7元/股，涨8.16%。中国移动及中国联通亦有活跃表现，当日分别收涨2.37%、3.17%。

“运营商股价表现活跃固然离不开资本的推波助澜，但从价值投资的角度来看，投资人对三大运营商基本面的预期持续向好，主要是因为电信运营商在数字化转型过程中扮演着越来越重要的角色。”通信运营行业资深观察人王征南告诉《证券日报》记者。

中国电信工作人员2月16日在回应投资者有关股价创18个月新高

的提问时称，近期股价表现不错，驱动逻辑是多方面的，但公司转型增长的成效逐渐得到广大投资者认可，无疑是其中重要的方面。第一，会加大派息，今年派息将达到70%，这对个人投资者是有利的；第二，前段时间看到机构在慢慢增持；第三，业务层面，电信新兴业务势头增长很不错，Cloud OS仍将会是未来重要的发展方向，去年云业务翻番，今年有望继续翻番。

记者了解到，中国版ChatGPT热度推高算力需求，亦推高三大运营商的关注度，同时，多家国内头部科技企业对中国版ChatGPT“摩拳擦掌”。

王征南对记者表示，近期各科技头部企业争相布局中国版ChatGPT，从经验来看，ChatGPT所依赖的AIGC技术需要大量的算力进行支

持。垂直赛道外的科技企业或许难以应对AIGC所需的庞大的模型算力和基础数据标记。

根据IDC测算，国内智能算力规模正在高速增长，2021年-2026年期间，预计中国智能算力规模年复合增长率达52.3%，中国通用算力规模年复合增长率为18.5%。

有不愿具名的业内人士告诉《证券日报》记者，ChatGPT所使用的AIGC技术对于数据、算力、内容生成、线上部署等方面具有较高的需求。运营商的云能够为AIGC从业者提供数据和计算能力。

据记者梳理，我国三大运营商均在积极布局算力平台。其中，中国联通旗下的联通云目前已完成新一代算力平台的研发，推出AI算力平台，为科技领域客户提供从满足

AI开发全流程需求、降低智能算力建设成本、算力集群支持，到云边端深度融合的全栈解决方案。

2月15日，中国移动副总经理赵大春在第二届“千兆城市”高峰论坛上表示，当前中国移动正全力拓展信息服务蓝海，系统打造以5G、算力网络、能力中台为重点的新型信息基础设施，创新构建“连接+算力+能力”新型信息服务体系。去年底，在中国电信举办的数字生态大会上，中国电信总经理邵广禄表示，近年来，中国电信实施云改数转战略，致力于把融云、融安全、融AI、融数字平台等产业数字化业务，做成加速增长的“第二增长曲线”，产业数字化业务板块平均增长20%，天翼云实现连续两年翻番增长。

中信证券研报指出，近年来，三大

运营商战略聚焦云计算发展，推动体制机制改革。凭借云网融合、安全可靠等综合优势，运营商的云计算收入快速增长，行业竞争力和地位显著提升。当前，运营商凭借底层基础设施的完善在IaaS领域优势凸显，并不断通过强化自研、构建生态、渠道下沉，提升PaaS和SaaS领域综合竞争力。未来，看好运营商云计算增速持续领跑，预期伴随收入提升与盈利能力改善，云计算单独估值将为运营商带来千亿元级别的市值弹性。

王征南认为，近年来，运营商的收入结构持续调整，新兴业务收入占比逐步提升，未来基础运营商新兴业务的占比会逐步超过传统业务收入，随着内容生成新场景应用的丰富，中国版ChatGPT的热度有望加快这个过程。

沾上ChatGPT概念股价上演四连板 宁夏建材称重组标的的不及相关产品和服务

■本报记者 李立平

2月16日，宁夏建材再度上演涨停。这是公司自2月13日以来连续第四个交易日涨停。

对此，有市场人士表示，近日有消息称，宁夏建材重大资产重组标的的微软中国总代理，而微软已经确定要在其全线产品中加入ChatGPT。这也让宁夏建材间接沾上了ChatGPT概念。

2月16日晚间，宁夏建材发布股票交易风险提示公告称，公司重大资产重组标的的中建信息技术股份有限公司(以下简称“中建信息”)分销的微软产品仅包括License、Office365及Azure云解决方案，不涉及任何ChatGPT的产品和服务。

转型数字生态服务提供商

1月17日，宁夏建材发布《换股吸收合并中建信息技术股份有限

公司及重大资产出售暨关联交易预案(修订稿)》(以下简称“交易预案”)。公司拟通过向中建信息全体股东发行股份方式换股吸收合并中建信息并募集配套资金，同时天山股份拟以现金增资方式取得宁夏建材下属水泥等相关业务子公司控股权及其持有的水泥等相关业务涉及的商标等资产，该事项构成重大资产重组。

本次换股吸收合并及资产出售后，宁夏建材主营业务发生变更，原材料、水泥、商品混凝土及砂石骨料相关资产的控股权将由天山股份全面整合，消除潜在同业竞争。

重组后的宁夏建材将定位为ICT数字生态服务提供商，聚合与已有ICT厂商的资源优势，通过对自身核心能力的打造以及丰富的产品生态，发展增值分销、云与数字化服务两大核心业务。

在上述交易预案中，宁夏建材介绍，中建信息作为华为公司的全

球总经销商，拥有华为软、硬件全线产品的经销资质，连续13年在华为中国区企业业务市场份额排名第一。除华为外，现中建信息还与浪潮信息、绿盟科技、东方通、微软等主流厂商开展战略合作；拥有了华为云、微软云、腾讯云、金山云等多云布局。

对此，透视镜研究创始人况玉清对《证券日报》记者表示，从公开信息来看，中建信息并非数字化方案提供商，而是销售代理分销商，其业务模式、盈利能力取决于公司的销售能力。从发展方向上来看，其属于数字化创新转型赛道，比宁夏建材现有业务更有吸引力。不过，ChatGPT在中国的商业价值以及能否变现还存在不确定性，投资者还需认真考虑风险所在。

宁夏建材提示两大风险

2月16日晚间，宁夏建材发布股票交易风险提示公告称，中

大资产重组标的的中建信息主要从事ICT及其他产品增值分销及服务业务和云及数字化服务业务。中建信息分销的微软产品仅包括License、Office365及Azure云解决方案，不涉及任何ChatGPT的产品和服务。2021年中建信息涉及微软代理业务收入约人民币2亿元，占2021年度营业收入的比重仅约1%，2022年1月份至9月份微软代理业务收入及占中建信息营业收入比重也未发生较大变化，微软相关业务占中建信息业务比重极低。

而在此前的2月15日，公司也发布了股票异动公告提示两大风险。

宁夏建材表示，鉴于公司与中建信息重大资产重组的复杂性，且时间跨度较长，如交易各方生产经营、财务状况、市场环境发生不利变化，或者发生其他重大突发事件或不可抗力因素等，可能存在导致本次交易被暂停、中止或取消的风险。因本次交易尚