5G用户开发进入存量博弈 广电系上市公司业绩承压

证券时报记者 刘灿邦

日前,广西广电重大资产置换暨关联交易方案获公司股东大会审议通过,交易完成后,广西广电将不再经营广电相关业务,转型从事数智工程等业务。广西广电的转型决策折射出当前广电行业上市公司普遍的困境。

5G商用伊始,广电系统就获颁5G牌照,希望借此扭转有线电视业务下滑局面,然而,转型成效不尽如人意,在存量博弈的背景下,广电系统5G用户增长缓慢。

在业内人士看来,广电发展受阻的原因包括市场增量空间有限、业务创新不足等,同时,在与三大运营商的竞争中并没有展现出明显的业务差异性。不过,从各省级广电网络公司情况看,目前正在拓展人工智能应用、算力等新业务,多方信息显示,今年广电系统将完成所有省份"一省一网"整合,从而推动"全国一网"整合进程,以此作为推动业务发展的重要抓手。

广电行业上市公司2024年业绩概览

	营收	同比变动	净利润	同比变动
广西广电	13.59亿元	-3.20%	-8.83亿元	增亏26.47%
贵广网络	15.96亿元	-13.83%	-10.84亿元	减亏21.71%
ST广网	15.47亿元	-33.00%	-10.59亿元	增亏69.09%
吉视传媒	19.82亿元	7.99%	-4.65亿元	减亏27.71%
江苏有线	79.80亿元	5.04%	3.65亿元	增长7.46%
湖北广电	15.91亿元	-19.17%	-7.95亿元	增亏21.93%
东方明珠	76.98亿元	-3.45%	6.69亿元	增长11.11%
华数传媒	93.95亿元	-3.22%	5.34亿元	减少22.50%
歌华有线	23.14亿元	-4.92%	-6952万元	减亏59.68%

刘灿邦/制表 图虫创意/供图

1 广电业务被剥离

受互联网及移动端快速发展的冲击,近年来,全国有线电视用户使用频率及数量下降,广电行业传统业务呈现持续下滑态势。

以广西广电为例。公司2024年营收下降3.2%、净利润亏损扩大26.47%,今年一季度,营收同比小幅下滑5.78%,亏损规模继续扩大13.43%。

6月30日,广西广电召开2025年第二次临时股东大会,涉及公司重大资产置换暨关联交易的相关议案获审议通过。公司计划置出广电科技100%股权,置入交科集团51%股权。

本次交易完成后,广西广电将退出广电有线传输、数据宽带等业务,打造以数智工程、勘察设计与试验检测、新材料及机电设备的生产与销售等为主营业务的智慧交通领域全产业链一体化布局上市公司。

根据广西广电披露的《备考审阅报告》,交易完成后,上市公司2024年度营业收入为31.9亿元,较本次交易前增加18.3亿元;上市公司2024年度归属于母公司所有者的净利润为2.0亿元,实现净利润扭亏为盈,亏损状况得到显著改善。

广西广电表示,通过产业整合和资源优化,上市公司竞争优势和盈利能力将进一步优化,从而提高可持续发展能力。一是抓住《广西高速公路网规划(2018—2030年)》发展机遇,进一步巩固广西区内数智工程业务;二是借助上市公司平台优势,进一步完善全产业链一体化布局和外延式扩张,实现跨越式发展。

虽然广电业务将从上市公司置出,但截至今年一季度末,广西广电前十大股东中仍有多家地方电视台,例如第二大股东南宁广播电视台持股6.51%,第三大股东柳州市广播电视台持股4.56%。根据广西广电在调研中的表态,截至目前,公司未收到电视台股权处置相关方案。

2 业绩普遍承压

广西广电于2016年8月登陆上交所,公司核心业务为有线电视基本收视业务,上市初期,公司经营稳定,保持了较好的盈利能力。但随着移动网络进入5G时代、编解码和推送技术的进步、云技术的广泛应用以及以终端智能化、移动化、数字化为特征的技术革命浪潮,消费者对内容传播媒介的选择性更加多元化,对传统有线广播电视传输行业的发展格局产生巨大冲击。

"传统有线电视业务需求不断减少,上市公司仅依靠传统广电业务在短期内较难实现扭亏转盈。"广西广电的这一表态是当前广电行业的真实写照,同行业上市公司近年来整体面临经营压力。

2024年度,ST广网(陕西广电网络)的整体经营情况也未达预期,收入下降,亏损增加,其中,营业收入15.47亿元,同比下降33.00%,净利润亏损10.59亿元,较上年同期亏损扩大。ST广网表示,公司传统有线电视业务、数据业务、增值业务等营业收入下滑,而广电5G等转型新业务尚不能弥补传统业务下滑缺口。

贵广网络对行业"整体下行等不利条件"进行了总结,例如,IPTV、OTT、短视频等可能造成公司用户流失、ARPU值下降、收入及利润降低;再比如,依托广电5G的业务转型成效不确定性的风险,5G融合业务发展不及预期、收入不足,可能短期内难以弥补传统业务下行的缺口。

2024年,该公司实现营业收入15.96亿元,同比下降13.83%,净利润亏损10.84亿元,减亏21.71%。

2019年,广电系统在与三大运营商一道获颁5G牌照时曾被寄予厚望。特别是,广电拿到的还是有"黄金频段"之称的700MHz频段,2021年,广电又与中国移动签订《5G网络共建共享合作协议》,启动700MHz 5G网络共建共享。

然而,今年4月,中国广电APP选号页面一度出现北京、湖南、四川、新疆等省区市"没有任何号码可以选择"的情况。根据2025年全国广播电视工作会议披露的数据,中国广电5G用户数已达3275万户,但距离中国广电2023年初提出的3年发展5000万户移动网络用户的目标,还有约1700万户的缺口。

与此同时,电信业人口红利减弱,截至今年一季度,我国移动电话用户总数已突破18亿户,远超人口总数(约14.1亿)。虽然5G用户数持续增长,但主要是依赖存量用户升级,而非新增用户,移动通信市场已进入高度饱和状态。

"总的来说,广电行业发展5G非常艰难,目前主要是依靠中国移动的基站等资源,广电自主放号,无论品牌、服务能力与三大运营商都有差距。而且广电系统资产结构比较复杂,资金投入也受到限制,要想获得好的发展并不容易。"通信专家项立刚在接受证券时报记者采访时说。

3 "全国一网"整合亟待破局

"广电面临的主要问题是业务没有差异化,广电作为移动通信领域的后来者,有一定的广电资源,特别是在把视频业务和5G结合方面有基础,但由于广电体制、能力以及对新技术和新媒体的理解等,广电并没有把业务做出差异性。"在项立刚看来,广电发展受阻,一方面是由于电信行业增量空间有限,另一方面是业务创新有限。"广电的渠道资源也很难与运营商相比,营业网点不多,它的主要优势是视频管制和内容资源,要想办法把这些资源融合起来。"

记者注意到,一些省级广电网络公司在业务创新上已摸索出一些路径。例如,吉视传媒借助围绕大数据、云计算、物联网、人工智能等新技术和新业务,积极拓展移动互联网、物联网等新型服务领域,探索构建智慧服务、公共服务、垂直行业应用等多业务融合服务体系。

江苏有线围绕"人工智能""未来电视"等领域加强产学研深度合作,积极布局算力服务和生成式人工智能应用,探索文化数字化和5GNR新场景应用。湖北广电则积极探索DeepSeek在广电网络行业的推广与应用,推动技术创新和网络IP化转型。

中国广电董事长宋起柱此前表示,要加快广电5G稳存量、拓增量,发展"5G+文旅"特色产品,加速5GNR广播产业成熟,推动广播电视向人人通、终端通、移动通迈进,深耕产业数字化业务,面向广电视听领域,为内容服务网、监管监测网提供网络连接、算力支撑、资源整合聚合等服务。

项立刚向记者表示,无论是各级广电网络公司还是各级广播电视台,虽然在网络资源和内容资源方面相对独立,但都是整个广电系统的组成部分,目前,整个广电系统都希望实现业务突破。

值得一提的是,广电网络系统的"全国一网"整合尚未完成。宋起柱谈到,广电网络在改革中诞生,要在广电总局带领下,坚持以整合促发展、以发展带整合,加快推进剩余省份"一省一网"整合,加快网络联通、业务贯通和运营统一。

事实上,多家省级广电网络公司也提到了"全国一网"整合对业务发展的重要影响。例如,贵广网络就指出,从行业主管部门层面看,2025年计划将完成所有省份"一省一网"整合,加快形成网络联通、业务贯通、运营统一的管理格局。从贵州省内层面看,目前,贵州广电网络传媒集团已挂牌成立,将吸收合并多彩贵州网、贵州广播电视台经营性资产,极大赋能公司改革发展。

宋起柱也十分看重广电网络系统的资源整合,他表示,要强化规模化、集约化运营,以"广电慧家"品牌为核心,实现固网、移网、广电特色权益及生态服务的融合运营。同时,落实薪酬和效益联动,强化总部资源向"省网一线"倾斜,充分调动员工的积极性,让一线员工受益。

大金重工半年净利预增约2倍 海外业务实现突破性增长

证券时报记者 孙宪超

大金重工(002487)7月8日晚公告,公司预计2025年半年度实现净利润5.1亿元至5.7亿元,同比增长193.32%至227.83%;预计实现扣非净利润5.2亿元至5.8亿元,同比增长223.82%至261.18%。

大金重工表示,公司业绩增长主要得益于全球化战略布局的深入推进,海外业务实现突破性增长,成为驱动公司整体业绩增长的核心引擎。本年度海外项目交付量较上年同期大幅增加,同时,公司出口桩基产品交付模式转变为附加值更高的DAP模式,带动公司整体盈利显著提升。其次,公司海外项目以外币结算为主,因汇率波动,对公司汇兑损益产生了一定积极影响。

大金重工是中国风电塔桩首家上市公司,是海上风电基础结构及塔筒解决方案领域的全球领先企业,主要生产和销售海上风电单桩基础、过渡段、导管架、浮式基础以及塔筒产品,为客户提供海上风电装备的"建造+运输+交付"一站式综合解决方案,可满足全球不同地区海上风电项目的多样化需求。

大金重工自2019年率先成功开拓欧洲海风市场,通过与国际客户的紧密协作,在营销服务优化、技术工艺升级、品质管控改善、运输方案设计等方面取得了长足进步,2022年开始连续斩获多个海外项目订单,目前是亚太区唯一实现海工产品交付欧洲市场的供应商。

2024年大金重工全面进入欧洲海风市场,成功通过绝大多数欧洲头部业主的合格供应商体系认证,并作为"一供"或"主供"形成实质性业务合作,覆盖欧洲海风市场头部前五大业主,在手订单充足。公司已完成英国MorayWest海塔项目、法国NOY单桩项目、丹麦Thor单桩项目、英国Sofia海塔项目、英国DBB海塔项目发运,项目发运量和交货范围明显增加,囊括欧洲海上风电开发头部业主3家,所有批次货物均实现如期且保质交付。

除欧洲市场外,大金重工也在积极参与日本、韩国等亚洲新兴市场海风项目投标。公司是第一家参加日本风能展的国内海风装备企业,已经连续三年参展,并且与日本前三轮海风项目的业主建立了密切关系。日本海风项目桩基环节采用欧洲海工项目标准,鉴于公司已出色完成欧洲多个海工项目交付,未来有望在日韩市场获得良好的市场份额。

大金重工7月8日晚同步公告,公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司(简称"蓬莱大金")于2024年9月与欧洲某海工企业签署了《单桩基础制造和供应合同》,蓬莱大金将为波罗的海地区某海上风电项目提供10根超大型单桩产品,根据合同约定,该笔订单将于2025年交付完毕,该项目位于欧洲波罗的海地区,业主方为全球前五大能源集团。

大金重工介绍,该项目是大金重工在波罗的海区域交付的首个超大型单桩项目,采用DAP模式(目的地交货)交付。目前,公司已实现出口海工重大件全球DAP交付常态化,通过为客户提供定制化、一体化端到端综合解决方案,打造"建造+海运+交付"闭环,成功构建了全球独有的大金模式。

正帆科技拟现金收购 汉京半导体62.23%股权

证券时报记者 黄翔

7月8日,正帆科技(688596)公告,拟以现金方式购买汉京半导体5名股东持有的62.23%股权,交易完成后,汉京半导体将成为正帆科技的控股子公司。本次交易不构成关联交易和重大资产重组。

资料显示,汉京半导体拥有高精密石英和先进陶瓷材料制造技术,主要产品包含石英管、石英舟、石英环、碳化硅陶瓷舟、碳化硅陶瓷管、碳化硅陶瓷保温筒等。汉京半导体作为国内首家碳化硅耗材生产商、国内石英制品产业的头部供应商,是东京电子(TEL)、日立国际电气(KE)等国际头部半导体设备厂商的核心供应商,同时该公司产品已经导入台积电(TSMC)等众多国内外一线晶圆厂,以及北方华创、拓荆、中微等国内半导体工艺设备厂商。

目前,汉京半导体正处于高速发展期,除现有产线外,还在推进高端产线建设,包括国内第一条极高纯石英生产线,其产品等级将对应10纳米以下的半导体先进工艺制程;同时正在建设国内第一条半导体碳化硅零部件生产线,在先进碳化硅零部件领域突破"卡脖子"产品。

正帆科技表示,公司长期深耕半导体与泛半导体行业,与汉京半导体的客户群体高度一致,通过整合双方客户资源,将有效推动双方的市场拓展,扩大公司在国内外半导体市场的影响力。同时,本次交易完成将拓展公司的高耗零部件产品线,有力推动公司OPEX类业务的拓展。

财务数据显示,今年一季度,汉京半导体营收8822.2万元,净利润2320.23万元,截至一季度末,净资产2.57亿元。

此次的收购意向协议显示,根据汉京半导体的主营业务情况,其同行业可比非上市公司的估值区间为市盈率(PE)15倍至36.8倍。按汉京半导体2024年净利润8401.83万元计算,本次对应PE为21.4倍,与市场估值情况相符。若考虑其承诺未来三年净利润3.93亿元,即平均每年1.31亿元计算,则对应PE为13.7倍。

正帆科技与汉京半导体及其5位股东,各方同意拟按照汉京半导体100%股权价值为18亿元估值转让62.23%的股权。

同时,出让方承诺2025年至2027年累计净利润不低于3.93亿元,否则需现金补偿。

正帆科技表示,通过此次股权收购,双方在技术研发、生产运营等方面的经验和优势将相互融合,有助于提升公司的整体运营效率和服务质量。

近年来,正帆科技持续优化产业布局,业绩持续提升。2024年,正帆科技半导体业务收入占比跃升至50.8%,同时积极布局新能源、新材料等先进制造领域,新兴市场收入占比达11.5%。

今年一季度,正帆科技实现营业收入6.77亿元,同比增长14.94%;净利润3442.3万元,同比增长38.23%。

"杭州六小龙"云深处科技新一轮融资 多家机构入局

证券时报记者 聂英好

近日,"杭州六小龙"之一杭州云深处科技有限公司(以下简称"云深处科技")宣布完成近5亿元的新一轮融资。

据了解,本轮融资由达晨财智、国新基金等联合领投,北京机器人产业发展投资基金、前海母基金、央视融媒体基金、富浙基金、华映资本、物产中大投资等机构跟投,老股东继续加持。

云深处科技表示,该轮融资将为云深处科技在技术与产品研发、场景应用与拓展、人才引进与团队建设等方面提供更大动能,进一步巩固其在四足机器人领域的领先地位,并加快其人形机器人、轮足机器人等新产品的商业化落地。

对于本轮融资,云深处科技创始人兼CEO朱秋国表示,将重点投向四足机器人产线扩建、人形机器人技术研发及高端人才引进。

朱秋国指出:"当前全球具身智能产业迎来爆发式增长机遇。本轮融资的顺利交割,充分体现了资本市场对云深处技术路线和商业化前景的认可,也标志着公司发展进入规模化量产新阶段。"

此次融资也意味着资本对具身智能领域更加关注。领投方达晨财智项目负责人王宇浩表示,作为全球商用具身智能机器人的先行者与领导者,云深处科技从四足机器狗领域起步,并陆续拓展至轮式机器狗及人形机器人。未来或将持续引领具身智能技术的产业落地浪潮,深度赋能千行百业的智能化变革。

领投方国新基金相关投资部门负责人称,具身智能是人工智能下一个浪潮。云深处科技在机器人运动控制、多模态感知、自主决策等关键环节具备全栈自研能力,技术成熟度与量产能力在国内领先。此次投资正是响应国家发展"新质生产力"战略,聚焦具身智能和AI应用的重要布局。

截至目前,云深处科技累计融资约7轮。投资方包括邦盛资本、深智城产投、华建函数投资、方广资本、赛智伯乐投资等多家机构,其中多家具有国资背景。

"杭州六小龙"均在加速资本化。就在6月下旬,宇树科技传出计划首选科创板IPO,预计估值超百亿。而在今年更早前,群核科技已向港交所递交招股书,成为"杭州六小龙"中首个拟IPO企业。

7月4日,杭州金融官微公布了2025年7月杭州重点拟上市企业名单,共计315家公司。其中,"杭州六小龙"中的群核科技、云深处科技等多家公司上榜。

云深处科技成立于2017年,专注于人形、四足机器人及其核心零部件的自主研发、精益生产、全球销售与专业服务,在电力巡检、应急救援等B端应用领域位于领先地位。

今年4月,云深处科技发布山猫M20,这是全球首款专为复杂地形和危险环境设计的行业应用轮足机器人。

目前,多家A股上市公司已"牵手"云深处科技。其中,好上好、长盛轴承等企业与云深处科技在技术层面展开合作;电力智能巡检企业申昊科技、建科院、中控技术等在应用端与云深处科技已有相关合作事项;智慧矿山领域企业梅安森、大中矿业等公司已采购云深处科技的产品。