

四川国资整合产业版图 两大万亿平台“分工换挡”

证券时报记者 唐强

近两年来,四川国资体系密集推进系列资产置换与专业化整合,一场覆盖交通基建、轨道交通、清洁能源、装备制造的系统性资产重组全面推进。

日前,新筑股份重大资产重组方案获深交所受理,四川路桥完成桥梁部件资产收购相关表决,蜀道投资集团有限责任公司(以下简称“蜀道集团”)与四川发展(控股)有限责任公司(以下简称“四川发展”)两大省级万亿级国资平台业务边界进一步厘清。

本次上市公司跨平台资产置换,亦是四川省属国企“1+8”重点领域改革关键落地举措。后续,四川国资还将持续推进改革后半程工作,推动参与重组企业从简单的资产“物理整合”,迈向业务、管理、资源协同的“化学融合”,全面释放国有资产运营效能。

双向资产置换

本轮四川国有资产资产重组重要任务,是化解省属交通资产布局分散、业务交叉、内部同业竞争等历史遗留难题。

目前,蜀道集团、四川发展两大国资平台是改革的核心抓手,此次推动四川路桥、新筑股份等企业的资产整合,也是进一步落实“一类资产归集到一个运营主体”的专业化分工要求。

2024年末,两大平台率先启动股权无偿划转,新筑股份控股股东由四川发展变更为蜀道集团,正式拉开整合序幕。

资产重组整合之前,蜀道集团旗下两家公司在业务统筹、产业协同层面存在较多优化提升空间。新筑股份同步布局轨道交通、桥梁功能部件、光伏发电等产业赛道;四川路桥核心主营公路、铁路工程施工业务,同时企业此前切入清洁能源领域,属于面向产业长远发展开展的转型升级探索。

针对各类发展现状,四川国资出台专项置换方案,分两大路径完成资产剥离与归集。其一,新筑股份作价5.61亿元,向四川路桥整体出售桥梁功能部件资产组,涵盖新筑交科100%股权等资产;其二,新筑股份将磁浮、城轨制造资产划转至蜀道轨交集团,将逐步战略性退出磁浮与桥梁功能部件业务。整合完成后,桥梁功能部件相关业务统一划归四川路桥,轨交制造业务集中至蜀道轨交,从源头消除内部同业竞争,延长产业协同链条。

同步推进的转型重组中,新筑股份拟通过发行股份搭配现金,收购蜀道集团持有的蜀道清洁能源60%股权,交易对价超53亿元。蜀道清洁能源是蜀道集团唯一专业清洁能源运营平台,主营水、风、光伏发电。

此次交易符合四川路桥的总体发展战略,能与公司工程施工主业形成良好的协同效应,有利于公司工程建设主业稳固发展,加强桥梁施工方面的技术工艺优势,实现产业链协同;对新筑股份来讲,重组落地后,新筑股份将剥离磁浮和桥梁功能部件业务相关资产,聚焦清洁能源发电主业,从根本上改善经营基本面。

按照蜀道集团顶层规划,五大上市平台定位进一步清晰:四川路桥作为交通基建核心载体;新筑股份转型清洁能源专属资本平台;四川成渝为优质高速公路投资运营平台;蜀道装备深耕深冷技术打造高端装备与气体运营平台;宏达股份专注磷资源和有色金属综合开发利用。

理顺产业布局

新筑股份、四川路桥资产置换的背后,是四川省国资委对蜀道集团、四川发展两大省级国



图为蜀道集团投建的宜攀高速卡哈洛金沙江特大桥。 唐强/供图

资平台职能的进一步划分。

蜀道集团系2021年由原四川交投、四川铁投合并组建而成,整合全省绝大部分公路、铁路基建资源,形成总资产超1.6万亿元的四川省属交通龙头。目前,蜀道集团手握四川路桥、四川成渝、蜀道装备、宏达股份、新筑股份5家上市公司,拥有9家3A级境内信用主体。

蜀道集团以落实“交通强省”为首要职责,累计投资建设运营高速超1.2万公里、铁路超6700公里,占全省总量七成,建成43条出川大通道,补齐县域高速、高铁覆盖短板。“十四五”时期,蜀道集团年均完成投资超1900亿元,年营收超2500亿元、利润总额超83亿元,2022年成为四川省属首家世界500强并连续四年上榜。

现阶段,蜀道集团同步推进双重转型,构建“综合交通、能源矿产、产融结合”三大支柱,形成交通主业带动能源矿产、产业收益反哺的良性循环。

四川发展成立于2008年,是全省唯一省级综合投融资平台,初始注册资本800亿元,2025年末合并资产总额2.08万亿元,营收3633亿元。四川发展分为三个阶段:2008—2016年为综合投融资平台,搭建金融资本市场,出资设立21家专业产业投资公司,主导多轮省属国企重组;2017—2021年转型国有资本运营公司,完善省属国有金融体系,以资本运营放大国资效能;2022年至今升级为国有资本投资运营公司,锚定“做强实体、做好资本、做优平台”,聚焦航空航天、生物医药、先进材料、生态环保四大实体赛道。

当前,四川发展实业板块布局四大新兴产业,控股川发龙鳞、清新环境、炼石航空三家A股上市公司,整体分为实业、川发资本、川发平台三大板块。其中,全资子公司川发引领资本定位为战略性新兴产业“培育发展+资本运营”平台,聚焦战略性新兴产业和未来产业开展并购和战略性投资。

为理顺轨交产业资源,四川发展已将旗下轨道交通装备、运营资产与蜀道集团轨交板块整合,组建注册资本80亿元的蜀道轨道交通集团,划归蜀道核心子集团。

此番调整后,四川发展退出交通、轨交重资产,逐步剥离制造、基建实体项目,未来主攻产业股权投资、科创孵化、金融资本运作,规避与蜀道集团的同业竞争。两大万亿级平台边界划分更为清晰,进一步解决过去省属国企“业务交叉、各自为战、重复投资”的沉疴。

改革纵深推进

围绕交通、轨交、能源等全链条整合,亦是四川省属国企“1+8”等重点领域改革落地动作。改革2024年末启动、2025年全面铺开,围绕战略性重组、专业化整合、闲置资产盘活、国资监管优化四大方向,破解布局分散、同质竞

争、运营低效等痛点。

2024年以来,四川国资全面深化改革,依托蜀道集团、四川发展两大龙头统筹全省国有资源,打破资源割裂格局。

四川国企改革深化提升行动实施以来,全省新建建6户、优化整合4户省属国企,同步推进能源、数据、文旅、建筑、轨道交通等领域专业化重组。2024年11月以来,川投、省能投整合设立四川能源发展集团,四川科创投资集团、四川数据集团、四川港投、四川景区发展集团、省城市更新集团、蜀道轨交集团相继挂牌,各领域整合进入集中落地期。

四川国资表示,本轮重组一方面夯实国企国民经济“顶梁柱”地位,另一方面助力全省产业建圈强链,为高质量发展提供国资支撑。四川国资官微数据显示,“十四五”时期四川地方国企资产总额连续跨越13个万亿台阶,达23.23万亿元;营业总收入2.42万亿元,利润总额突破千亿元至1141亿元。国有资本持续向实体经济、新兴产业集聚,国企竞争力显著提升。截至2025年末,四川省属企业“1+8”改革主体任务基本完成。

2026年作为“十五五”开局之年,四川国资持续优化国有经济布局,深化国资国企改革。年初,四川省国资委相关负责人在全省国资国企工作会议上表示,要加快优势产业和新兴产业发展壮大、集群成势。力争省属企业在六大优势产业和新兴产业投资占比进一步提升,新兴产业投资增长不低于15%,资产、营收分别增长20%、15%以上。

2026年四川国资国企重点工作包括:加快成达万铁路、成南高速扩容、南江与屏山抽水蓄能电站等重大项目建设,强化投资拉动,形成更多实物工作量;盘活闲置低效国资,通过权属确权、资产证券化、市场化运营等手段,推动资源资产化、资产证券化,激活存量增收;持续深化重组整合,推动优质资产向骨干企业集中,优化重大生产力布局。

四川国资相关负责人要求,扎实做好“1+8”改革“后半篇文章”,加快四川能源发展集团下属企业专业化整合,推动文旅、建筑、轨交企业由“物理整合”迈向“化学融合”。

今年5月份以来,《关于进一步深化国资国企改革方案(2026—2029年)》已经下发,多地相继召开会议对国资国企改革工作再部署再推进,密集部署新一轮国资国企改革启动。

有业内人士指出,《方案》紧扣“十五五”时期国资国企改革目标,更加突出国有经济布局优化和结构调整的主动性,强调通过市场化方式解决长期存在的资源分散、重复建设、主业不突出等问题。新一轮战略性重组不再单纯追求企业体量,而是将能否补强国家战略短板、引领产业升级作为核心,明确同类业务横向整合、产业链上下游纵向整合,规范化解同质化竞争、重复建设问题,提升国有资本整体配置效率。

煤矿复产节奏超预期 焦炭现货期货价格背离

证券时报记者 赵黎昀

“主流焦企已发起第九轮提涨,湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨,自6月26日0时起执行。目前我们预计第九轮提涨在短期钢铁博弈之下还是有较大概率落地。”对于焦炭现货市场波动情况,上海钢联焦炭分析师周宇婷告诉证券时报记者。

与此相反,6月24日,国内期货市场焦炭主力合约2609再度下行,截至下午收盘报跌0.31%。此前5个交易日,该主力合约累计跌幅已超过9%。

周宇婷介绍,焦炭第八轮涨价已于6月22日0时起落地执行,当前河钢一级湿熄焦报1980元/吨,到厂承兑含税价;山西吕梁地区准一级干熄冶金焦报1955元/吨,出厂价现金含税。第八轮涨价落地,市场普遍接受度比较高。主流焦企自6月17日发起第八轮提涨,要求20日执行,钢厂端仅推迟两日至22日执行。

兰格钢铁网数据也显示,6月16日以来,焦炭现货和期货出现背离行情。现货市场两次提涨落地,累涨100元—110元(吨价,下同),焦炭现货市场自4月份开启提涨周期,目前已累计落地八轮,累涨400元—440元,目前唐山地区二级冶金焦价格为1770元。

不过焦炭期货市场方面,主力合约从4月上旬的收盘价最低点1640元波动上行至6月15日的2093元,上涨幅度达453元,从6月16日开始焦炭期货下跌,6月18日盘面下跌加快,6月23日收盘价为1925元,累跌168元;6月24日收盘价格略有上升至1947.5元。

期货市场价格高位回落,为何现货市场却持续宣涨?

兰格钢铁分析师王国清称,究其原因,

核心本质是前期上涨受到安全事故驱动的供给收紧;而近期焦炭期货市场回落则是市场交易逻辑从“供给短缺”切换为“淡季需求负反馈+供给边际宽松”。

据了解,当前焦炭供给端最大变化是煤矿复产节奏超预期。前期市场基于山西煤矿安全整治给出了较高的供给收缩溢价,但6月中下旬沁源等地煤矿验收复产节奏比市场预期更快,叠加陕西、山西相继发布迎峰度夏煤炭稳产保供通知和蒙煤进口稳定,市场对原料紧缺的预期被快速修正,前期溢价集中回吐。

“目前在现货层面,焦煤端价格居高不下,焦企成本不断攀升,直接挤压了焦化企业的利润;部分顶装焦企甚至已经陷入亏损。因此,为了转嫁成本压力,焦化厂只能通过连续提涨来自救,这也是焦炭第八轮宣涨成功落地的原因之一。”周宇婷表示。

根据Mysteel 6月18日调研,247家钢厂高炉开工率84.25%,环比持平,同比增加0.43个百分点;日均铁水产量242.24万吨,环比增加1.38万吨,同比增加0.06万吨。钢厂的高铁水也直接决定了当前对焦炭的高需求;当前钢厂盈利率约55.84%,虽较前期有所收缩,但尚未触发大范围减产可能。同时,由于焦煤供应紧,部分钢厂自己的焦炭库存也在下降,有补库的需要。虽然钢厂对涨价有情绪上的抵触,但为了保证生产,也不得不接受涨价。

卓创资讯分析师刘璐璐认为,短期成本端焦煤价格高位,焦炭供需偏紧,焦炭价格维持偏强运行。通过样本调研反馈,80%继续看涨,焦炭价格周内将开启第九轮提涨,涨幅50元—55元/吨,山西准一级干熄焦主流出厂价涨后执行1960元—2030元/吨。

6月前三周全国乘用车市场 新能源零售渗透率63.8%

证券时报记者 梅双

6月24日,中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会(下称“乘联分会”)发布的数据显示,6月1—21日,全国乘用车市场零售91.3万辆,与去年6月同期相比下降23%,较上月同期增长7%,今年以来累计零售801.2万辆,同比下降20%;6月1—21日,全国乘用车厂商批发99.9万辆,与去年6月同期相比下降14%,较上月同期增长9%,今年以来累计批发1118.5万辆,同比下降7%。

新能源车方面,6月1—21日,全国乘用车市场新能源零售58.3万辆,同比下降10%,较上月同期增长11%,今年以来累计零售428.1万辆,同比下降14%;6月1—21日,全国乘用车厂商新能源批发67.3万辆,同比增长8%,较上月同期增长17%,今年以来累计批发597.9万辆,同比增长2%。

数据显示,6月1—21日,全国乘用车市场新能源零售渗透率63.8%;6月1—21日,

全国乘用车厂商新能源批发渗透率67.3%。

生产方面,6月第一至第二周,全国纯燃料轻型车生产22.5万辆,同比下降44%,较上月同期下降1%;6月第一至第二周,混合动力与插电混总体生产16万辆,同比下降16%,较上月同期增长1%。

另外,6月第一周全国乘用车市场日均零售3.3万辆,同比下降23%,较上月同期下降11%。乘联分会指出,去年端午节在5月31日,推动6月初销量较高,首周同比大幅下滑,与终端消费观望情绪、高考前低迷有关,叠加“618”促销不给力,市场需求释放节奏偏缓。

乘联分会表示,购车主体也是球迷主体,随着世界杯开幕,啤酒、夜宵等夜间消费形成明显预算,时间、注意力三重挤出,4S店到店客流、新车成交承压,居民普遍推迟购车计划,直观表现为“看球热、车市淡”。若油价持续高企,上游价格强势,世界杯分流,消费不旺,冲量效应不及往年,6月零售虽然环比走强,但仍面临同比走弱压力。

钧家科技拟15亿元投建 高性能陶瓷电容器生产项目

证券时报记者 孙宪超

钧家科技(688260)6月24日晚公告,公司控股子公司池州钧家电子科技有限公司(下称“池州钧家”)拟设立项目公司池州钧池电子有限公司为实施主体。池州钧家拟与皖江江南新兴产业集中区管委会签署《高性能多层片式陶瓷电容器生产项目招商协议书》,拟投资高性能多层片式陶瓷电容器(MLCC)生产项目。

据介绍,项目拟投资总额为15亿元,计划分两期进行。其中,首期投资额7.5亿元,由池州钧家及池州江南新兴产业基金合伙企业(有限合伙)分别对项目公司增资4.5亿元、3亿元,项目公司将相应增资款用于设备购置及安装、一期厂房装修等。

第二期投资额预计为7.5亿元,将结合首期项目投资情况另行投资,由池州钧家及地方国资或其指定主体分别对项目公司增资4.5亿元、3亿元,项目公司将相应增资款用于设备购置及安装、二期厂房装修等。

MLCC凭借千亿级市场规模、下游需求高增长、应用场景广覆盖及显著的国产替代空间,成为电子元器件产业中极具战略价值的赛道。基于此,钧家科技明确将MLCC纳入中长期策略发展方向,将其作为夯实业务的关键抓手。

据称,当前钧家科技MLCC业务发展态势良好,产品市场需求持续攀升。从实际经营情况来看,自2025年起,MLCC产品产销衔接高效,生产线长期保持满负荷运行状态,现有产能已难以进一步承接新增订单,产能瓶颈逐渐凸显,或将制约业务持续发展。

钧家科技介绍,公司自开展电子陶瓷业务以来,组建了一支专业知识匹配、技术经验丰富的高素质复合型人才团队,核心成员均来自头部MLCC企业,拥有丰富的行业经验。自核心团队组建以来,已逐步攻克材料配方、精密印刷、叠层、烧结等核心技术,同步搭建起完善的工艺流程与全维度品质管理体系,为业务发展奠定坚实基础。在技术优势方面,公司自主研发材料与配方,有效降低对进口材料的依赖。同时,依托公司自动化设备技术支持,已完成部分生产设备的自主开发,显著提升产线智能化水平,推动产品良率持续改善。

据悉,本次投资项目所需资金规模较大,资金来源为公司自有及自筹资金和第三方增资款。截至2026年3月31日,钧家科技资产负债率为87.35%,处于较高水平。该项目的实施可能进一步抬升公司资产负债率,加大公司财务杠杆与偿债压力。

深挖内部经营潜力 东北制药多维发力构筑成本竞争护城河

医药行业市场竞争日趋激烈,叠加化工原料、大宗商品价格波动,严控经营成本、深挖内部运营潜力,已成为制药企业守住经营基本盘、打造核心竞争力的重要举措。混改完成后,东北制药全面推行精细化运营管理,锚定提质、降本、增效发展目标,同步推进技术创新、数智化升级、全流程精细管控三大降本方向,依靠系统化管理稳固经营底盘,稳步走好高质量可持续发展之路。

自研技术破解成本痛点 缩减委外支出

技术创新是企业压缩生产成本、摆脱外部服务依赖的核心抓手。东北制药鼓励各部门、一线生产岗位立足实际开展技术攻关,依托自主创新破解各类成本痛点。

今年以来,原料检验中心研发团队接连完成多项检测项目优化升级,将异丙醛中异丙醇含量、三乙胺中色度等三项检测由委外转为自检。按照每批次2000元的委外费用计算,企业辅料检测成本得到有效压降,检测周期也同步大幅缩短,助力产品快速投产放行。不仅如此,团队还实现蔗糖四项检测项目自主化,每批次可节约检测费用1000元左右;自主攻关“甲苯中芳烃类杂质检验方法”,单批次检测成本降低1500元以上,彻底扭转该项目长期依

赖委外检测的局面。

数智转型赋能生产 精益运营降低成本

作为辽宁省智改数转标杆企业,东北制药持续推进生产自动化、数字化改造,以数智化转型推动生产模式提质降耗。

公司搭建起“设备层—控制层—管理层—企业层—决策层”五层一体化数字化管理体系,核心工序自动化控制率超95%,关键生产数据采集率达98%以上,真正实现生产全流程可视化、精准化管控。车间内,全球领先的吡拉西坦智能化生产线稳定运行,小容量制剂生产线全流程自动化升级,智能灯检机以0.1秒支的速度完成质检,在守住药品品质的同时大幅降低人工成本。在设备管理方面,企业聚焦运行提效、费用管控及国产化替代等方面推进多项自动化改造与技术创新项目,同时尝试应用新型节能材料,推动设备管理向智能化、精细化全面转型。

流程优化全员联动 精细管理堵塞跑冒滴漏

东北制药将精细化管理贯穿生产运营全链条,从流程