

生猪养殖产业稳定向好 多家企业“降本”已见成效

■本报记者 舒娅疆

随着生猪价格回暖、养殖端降本增效，A股生猪养殖企业的盈利状况逐步实现好转，推进提质增效、维护产业供需平衡，成为当前新阶段企业经营工作的重点。11月份以来，多家生猪养殖上市公司披露的投资者调研信息显示，企业对扩产仍保持谨慎态度。同时，生猪养殖企业在成本优化方面不断取得新成果，部分企业的生猪养殖成本已降至12元/公斤以下。

接受《证券日报》记者采访的多位分析人士表示，当前的生猪产能状况整体处于正常区间，市场供需关系将进一步调整。生猪市场价格波动较大，企业需密切关注市场动态、合理安排生产计划。展望未来，生猪养殖产业将更加注重供需平衡以及规模化、集约化、智能化发展，提升成本控制和风险管理等方面的能力。

生猪供应较为充足

经历了此前猪周期反复磨底带来的巨大压力后，生猪养殖企业对于行业的供需平衡更加重视。尽管目前养殖企业大多已实现盈利，但从11月份多家

A股上市猪企接受投资者调研的表态来看，这些公司在规模扩张方面均保持谨慎。

温氏股份在本月举行的券商策略会上表示，目前行业整体扩产较为谨慎，由规模扩张向提质增效转型，努力降低生产成本，提升盈利能力。目前“未了解到社会资本大量进入行业的情况”，可能系养猪业风险较大、投资成本较高、当前猪价吸引力较小等原因所致。牧原股份介绍，公司当前进入稳健发展时期，未来的新增产能建设速度较前期有所放缓。ST天邦谈及资本开支计划时表示，“无新建产能计划”。新希望也在分析师会议上表示，近期“没有进行大规模的复产扩产”。

从行业来看，生猪供应充足，产能或将保持缓慢恢复态势。上海钢联农产品事业部生猪分析师吴琳琳向《证券日报》记者表示：“根据农业农村部的监测数据，2024年三季度末能繁母猪存栏量为4062万头，相当于正常保有量的104.2%。能繁母猪存栏量处于正常保有量的92%至105%区间内。整体来看，生猪供应仍然比较充足。”

华安证券认为，今年以来行业补栏积极性疲弱，二季度、三季度的能繁母猪存栏量环比分别小幅上升1.2%、

0.6%，而三季度末的上市猪企平均资产负债率为61.5%，仍维持高位。预计2025年猪价将获支撑。

聚焦降本和智能化发展

从价格趋势来看，未来猪价或保持震荡。吴琳琳认为，2024年底猪价波动较小，虽然进入肉类消费的旺季，但市场上供需双增，预计猪价窄幅波动。

“预计猪肉市场供需关系将进一步调整，若养殖规模持续稳定，猪肉价格有望维持在成本之上。基于当前的生猪产能情况及周期变化，2025年生猪价格低位或出现在3月份，高点可能出现在11月份。”吴琳琳说。

从养殖端来看，在谨慎扩张产能的同时，企业纷纷将经营工作的重点更多聚焦于成本优化以及智能化发展上，多家企业的“降本”已取得成效。

资料显示，牧原股份的生猪养殖完全成本在今年10月份已降至13.3元/公斤，其中优秀场线的生猪养殖完全成本降至12元/公斤以下。温氏股份10月份肉猪养殖综合成本降至6.7元/斤左右，公司初步规划2025年全年肉猪养殖综合成本目标为6.5元/斤以下。巨星农牧10月份的商品猪完全成本则保持在7

元/斤以内，规划的2025年商品猪完全成本目标为6.5元/斤。

同时，企业积极推进智能化建设。根据新希望8月份披露的定增预案修订稿，公司拟投入募集资金27亿元用于猪场生物安全防控及数字化升级项目。通过升级智能化设备、信息化平台，将提升猪场标准化、智能化水平，有效降低生猪养殖成本，提升养殖效率，并进一步提升整体运营效率与管理水平。此外，巨星农牧计划投入1.7亿元募集资金用于数字智能化建设项目，以促进生猪养殖业务高质量发展。

“随着技术的进步和规模化经营的发展，生猪养殖企业将更加注重提高生产效率、降低成本，并加大在智能化、自动化养殖方面的投入。同时，企业间的合作与并购也将增多，以增强市场竞争力。”盘古智库高级研究员江瀚说。

农文旅产业振兴研究院常务副院长袁帅向《证券日报》记者表示：“生猪养殖产业需要更加注重供需平衡，通过提高生产效率等方式来应对市场波动。同时，生猪养殖企业更加注重技术创新和数字化转型，通过智能化设备和技术手段提高生产效率和管理水平。这些新变化和新特点，将使生猪养殖产业更加具有竞争力和可持续发展能力。”

南京商旅调整资产重组方案 拟2.22亿元收购黄埔酒店100%股权

■本报记者 曹卫新

南京商旅公布了调整后的资产重组方案。11月25日，南京商旅发布公告称，公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买公司控股股东南京旅游集团有限责任公司(以下简称“旅游集团”)持有的南京黄埔大酒店有限公司(以下简称“黄埔酒店”)100%股权，交易作价2.22亿元。同时，公司拟向不超过35名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募资总额不超过8000万元。

记者了解到，相较于今年6月7日，公司董事会审议通过的《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，调整后的交易方案取消了购买南京商旅股份有限公司(以下简称“南京商旅”)持有的南京南商商业运营管理有限责任公司(以下简称“南商运营”)49%股权的相关事项，同时将发行股份购买资产的发行价格由6.86元/股调整为6.92元/股。

11月25日，南京商旅复牌首日股价一字涨停，报收于10.52元/股。

取消收购南商运营49%股权

南京商旅原股票简称仍为南纺股份。2019年，公司在原有贸易主业的基础上，发行股份收购南京秦淮风光旅游股份有限公司51%股权，正式涉足文化旅游行业。2020年，公司收购南商运营51%股权，布局商业零售业务。借道外延式并购，公司构建了“旅游+商贸”双主业发展格局。

财报显示，2023年公司旅游业务、商贸业务营业收入增长迅猛，较好地弥补了公司传统贸易板块业务收入下降的缺口。2024年上半年，基于文旅商旅综合运营平台的战略定位，公司统筹推进“旅游+商贸”双主业发展，在做好存量业务的同时，积极推进文旅商旅产业链延伸布局，培育打造新的业务增长点，持续提升公司整体竞争力。

根据6月7日南京商旅对外披露的交易方案，公司拟通过发行股份及支付现金方式收购旅游集团持有的黄埔酒店100%股权和南商运营49%股权。交易预计将达到《重组管理办法》规定的重大资产重组标准，从而构成上市公司重大资产重组。交易如果得以顺利完成，南京商旅将持有黄埔酒店100%股权、南商运营100%股权。

11月16日，南京商旅突然宣布，因市场环境变化，经交易各方协商，公司拟对本次重组方案进行调整，拟不再收购南京商旅持有的南商运营49%股权。调整后的交易方案中，公司拟收购的标的资产仅为

黄埔酒店100%股权，交易对象为旅游集团。

“南商运营为上市公司并表子公司，交易方案调整后不会影响合并报表。对于未来公司是否会再收购这部分股权，如果有新情况，公司会及时对外披露。”南京商旅证券部工作人员对《证券日报》记者表示。

有望发挥业务协同效应

黄埔酒店主要业务包括客房住宿服务、餐饮服务及其他配套服务，均围绕旅游行业展开。数据显示，黄埔酒店2022年度、2023年度及2024年前三季度营业收入分别为5735.18万元、9048.35万元、5315.19万元；归属于母公司所有者的净利润分别为-756.01万元、552.96万元、411.62万元。

根据相关规定，本次交易最终采用资产基础法的评估结果作为黄埔酒店100.00%股权的定价参考依据，双方同意不设置业绩承诺、减值测试及补偿安排。评估结果显示，黄埔酒店100.00%的评估基准日为2024年4月30日，评估结果为2.22亿元，增值率为201.97%，交易价格确定为2.22亿元。经交易双方友好协商，本次交易以股份及现金方式支付，其中股份支付占比85%，现金支付占比15%。

“交易标的现有业务和上市公司主营业务具有协同效应。方案调整后，虽然从金额上来看，交易不构成重大资产重组，但因为涉及发行股份购买资产，同样适用《上市公司重大资产重组管理办法》，需要履行相应的审批程序。”上述南京商旅工作人员对《证券日报》记者表示。

中国矿业大学(北京)管理学院硕士生导师支培元对《证券日报》记者表示：“通过收购黄埔酒店100%股权，南京商旅将公司业务向文化旅游领域纵深推进。此举不仅可以增强公司服务组合的多样性，还可以实现对酒店住宿关键领域的战略把控，进一步巩固‘旅游+商贸’双主发展模式的基础。从长远的角度来看，稳定的现金流与品牌效益将为企业注入持久的增长动能，有效分散单一业务风险。”

新智派新质生产力会客厅发起人袁帅对《证券日报》记者表示：“通过收购控股股东旗下黄埔酒店100%股权，南京商旅可以整合集团内部优质旅游资产资源，深化布局文化旅游领域。鉴于交易对象涉及控股股东，建议公司在交易过程中严格遵循相关法律法规和监管要求，对交易价格、资产评估、交易条款等进行全面、客观、公正的披露和审查，以确保所有股东的合法权益得到保障。”

拓荆科技在手订单饱满 以高强度研发提升竞争力

■本报记者 李勇

拓荆科技11月25日召开2024年第三季度业绩说明会，公司董事长吕光泉在与投资者进行交流时表示，公司一直专注于高端专用半导体设备研发与产业化，始终坚持自主创新，为客户提供具有竞争力的产品，并在研发团队、技术积累、产品平台、市场拓展和售后服务等方面形成竞争优势。目前，公司的PECVD(等离子体增强化学气相沉积)、ALD(原子层沉积)、SACVD(次常压化学气相沉积)等薄膜系列产品已广泛应用于集成电路领域。此外，公司推出的应用于三维集成领域的混合键合系列产品已实现产业化。相关产品均已达到了国际同类设备先进水平，为公司后续研发奠定了扎实的基础。

拓荆科技成立于2010年，是国内专用量产型PECVD、ALD、SACVD等薄膜设备系列产品及键合设备的领军企业。公司始终坚持自主研发，构建了完善的知识产权体系，拥有多项国际先进的核心技术。公开数据显示，今年前三季度，拓荆科技实现营业收入22.78亿元，同比增长33.79%；实现归属于上市公司股东的净利润2.71亿元，同比增长0.10%。三季度，拓荆科技实现营业收入10.11亿元，环比增长27.17%；实现归属于上市公司股东的净利润1.42亿元，环比增长19.33%。

说明会上，针对投资者关心的订单情况，吕光泉表示，公司2024

年1月份至9月份出货量同比增长超过160%；截至三季度末，合同负债和存货相较第二季度末均呈现良好增长态势，可以体现截至三季度末公司在手订单饱满。公司对2024年全年新签订单趋势较为乐观。

一直以来，拓荆科技始终保持较高强度的研发投入，不断推出新产品及新工艺，持续进行设备平台及反应腔的优化升级。今年，拓荆科技还推出了新型设备平台(PP-300T Plus和PP-300M)和新型反应腔(pX和Supra-D)，进一步扩大产品及工艺覆盖面，提升产品核心竞争力。

据吕光泉介绍，两款新型设备平台的设计进一步提升了设备产能，机械产能可提高约20%至60%；两款新型反应腔则进一步提升了薄膜沉积的性能指标，包括薄膜均匀性、颗粒度等指标，可以满足客户在技术节点更新迭代的过程中对高产能及更严格薄膜性能指标的需求。

对于投资者有关后续研发重点的提问，吕光泉表示，公司将持续跟进国内芯片制造技术的迭代创新和下游客户快速发展的需求，不断突破核心技术，拓展新工艺，进一步扩大薄膜工艺覆盖面，提升薄膜工艺均匀性、颗粒度等关键性能指标，并不断扩大混合键合设备应用领域。

拓荆科技也在积极拓展海外业务，今年上半年，公司在日本成立了全资子公司。据吕光泉介绍，公司已有设备出货至日本，目前也在积极拓展其他海外市场。

年内逾760家上市公司主要股东推出增持计划 以“真金白银”提信心

■本报记者 刘欢

今年以来，多家上市公司对外披露股东增持计划，不断向市场和投资者传递积极信号。同花顺iFinD数据显示，截至11月25日收盘，A股市场年内已有766家(剔除重复发布)上市公司发布主要股东增持计划相关公告。

例如，中国巨石日前发布公告称，公司第二大股东振石控股集团有限公司拟增持公司股份，增持总金额不低于5亿元，不超过10亿元。金徽酒发布的公告显示，公司控股股东亚特集团计划自11月22日起6个月内，通过集中竞价交易或大宗交易方式增持公司股份，增持资金总额不低于5000万元，不超过1亿元。

对于相关股东增持的原因，中国巨石、金徽酒等大多数公司在披露的增持计划公告中表示，“基于对公司价值的认可及未来持续稳定发展的信心，为提升投资者信心，支持公司持续、健康发展，维护资本市场和公司股价稳定。”

盘古智库高级研究员余丰慧在接受《证券日报》记者采访时表示：“增持行为通常被视为增持主体对公司长期发展和股价表现有信心，有利于传递市场信心，助力市场情绪改善，起到稳定股价的作用。”

在近期发布的增持计划中，包括金徽酒、亚盛集团在内的多家上市公司表示，增持主体使用的资金除了自有资金外，还有银行提供的增持专项贷款。

10月18日，中国人民银行联合国家金融监督管理总局、中国证监会发



布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，设立首期额度3000亿元股票回购增持再贷款，引导21家全国性银行向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。

余丰慧向记者表示，回购增持再贷款政策的推出，有望为股票市场提供长期资金，提高资本市场的内在稳定性。

万联证券研报认为，央行通过结构性货币政策工具，打开了精准支持金融市场稳定的空间，并且未来还可视运用情况扩大规模，这将大力提振市场预期，稳定市场信心。

此外，证监会11月15日发布《上市公司监管指引第10号——市值管理》，要求上市公司以提高公司质量为基础，提升经营效率和盈利能力，并结合实际情况依法合规运用并购重组、

股权激励、员工持股计划、现金分红、投资者关系管理、信息披露、股份回购等方式，推动上市公司投资价值合理反映上市公司质量。

“回购增持再贷款政策以及近期发布的市值管理新规，为上市公司市值管理开辟了新路径，有望引导上市公司积极回购增持。”国内咨询机构科方得智库研究负责人张新原向《证券日报》记者表示。

引入外部投资者金石基金 金发科技旗下特塑公司增资扩股

■本报记者 丁蓉

11月25日，金发科技发布公告称，公司全资子公司珠海万通特种工程塑料有限公司(以下简称“特塑公司”)拟通过增资扩股方式引入外部投资者金石基金(有限合伙)增资扩股。

根据公告，金石基金拟以1元注册资本26.09元的认购价格认购特塑公司新增的注册资本1916.44万元，认购对价为5亿元。金发科技全资子公司上海金发持有特塑公司100%的股权，拟在本次增资中放弃其对特塑公司的优先认购权。本次增资完成后，不影响金发科技对特塑公司的控制权，特塑公司仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。

这次引入金石基金，是金发科技根据长远战略规划采取的举措。金发科

技证券部相关负责人向《证券日报》记者表示：“本次金石基金对特塑公司投资的资金将用于特塑公司的日常经营、研发、产能建设等支出。引入外部机构投资者有利于加快公司特种工程塑料业务的规模化扩张及行业地位提升，促进公司新材料板块实现高质量发展。”

天眼查APP显示，金石基金合伙人中有国家制造业转型升级基金股份有限公司，其出资比例为75.38%。中国企业资本联盟中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示：“获得金石基金的青睐，表明特塑公司在研发能力、技术储备、管理团队、市场前景等方面得到了国家级基金的高度认可，显示出公司在相关领域的实力和潜力。”

据悉，特塑公司此次拟通过增资扩股方式对集团核心员工实施股权激励。

本次股权激励拟设立5个有限合伙企业作为员工持股平台，激励对象拟通过员工持股平台以不超过1.42亿元的对价认购特塑公司不超过1782.35万元的新增注册资本，其中公司非独立董事、监事、高级管理人员拟通过员工持股平台认购特塑公司股权对价金额不超过2873.28万元。本次激励对象包括上市公司董事、监事、高级管理人员，特塑公司核心管理人员、营销人员、技术人员，以及集团内与特塑公司业务协同的关键管理人员、技术人员及营销人员。

金发科技董事会一致认为，通过此次交易，有利于充分发挥集团一体化产业链优势，提升改性塑料板块与新材料板块协同效应，并建立健全长效激励机制，充分调动集团管理层、核心骨干人员的工作积极性，增强经营管理层及核心骨干人员的凝聚力，促进集团长远发展。

金发科技是全球化工新材料行业产品种类最为齐全的企业之一，同时也是全球规模最大、产品种类最为齐全的改性塑料生产企业。金发科技的特种工程塑料业务紧跟行业趋势，不断拓展应用场景。公司研发的新规格耐高温半芳香聚酰胺，解决了新能源汽车关键部件高温下的电气安全问题，广泛应用于新能源汽车领域。公司研发的超高强度、超高模量碳纤维增强半芳香聚酰胺，应用于无人机和人形机器人结构件。公司研发的新型LCP及其复合材料，应用于高速连接器、高速散热风扇等核心部件，助力AI-PC、AI-Server和大数据处理设备高速稳定运行。

柏文喜表示，特种工程塑料在新能源汽车、无人机、人形机器人结构件、半导体等领域应用空间广阔。未来，金发科技特种工程塑料业务板块的成长有望加速。