

## 投资聚焦服务实体经济

# 首钢集团优质资产将注入首钢股份

□本报记者 蒋洁琼

11月3日，首钢基金总经理赵天飏在接受中国证券报记者专访时表示，按照十九大会议精神要求，在集团党委的领导下，首钢集团将增强服务实体经济能力，把发展经济的着力点放在实体经济上，着力打造城市综合服务业。“我们希望首钢股份的市值有一个持续上涨空间，实现控股股东与投资人共赢。”赵天飏介绍，首钢股份定位为钢铁、园区开发“双主业”并行，集团内相关优质资产将通过首钢股份上市。赵天飏还称，集团会把一些需要培育的资产，仍需要整合海外资源为内地所用的资产，放在香港上市。

### 发力城市综合服务业务

**中国证券报：**请介绍首钢集团城市综合服务业务的情况？  
**赵天飏：**首钢集团的资产体量超过了4500亿元，连续六年跻身世界500强。2014年以来，首钢集团确立了“一根扁担挑两头”的发展战略定位，通过打造全新的资本运营平台，实现钢铁和城市综合服务商协同发展。其中，城市综合服务业是首钢集团自己设定的产业门类：用已经积累的技术资源去解决城市发展中的重点、难点问题，并将其转换成好的商业盈利模式而形成的产业。目前，首钢集团城市综合服务业务收入规模跟钢铁板块差不多，包括以停车为主的基础设施、环保产业、医疗健康服务、产业金融四大板块。**中国证券报：**四大板块下辖哪些具体业务？  
**赵天飏：**停车为主的基础设施板块，我们希望通过国企的资源整合能力、资金整合能力和技术能力，将城市打造得更为宜居便民。具体的方式有很多种，比如说，停车智能系统动态定价能力的建设，在拥堵或雾霾时自动调低停车位的价格，缓解交通压力，鼓励绿色出行。环保产业板块，首钢集团历来高度重视钢铁生产中的环保技术。为了将工业环保技术转为民用，集团专门设立了环境公司，通过在钢铁行业中积累的环保技术和经验，布局土壤修复、垃圾处理等领域。其中，垃圾处理业务的规模较大，该业务目前一期已投入使用，承揽了北京日常1/8的垃圾，二期投入以后将承揽北京1/4垃圾的回收处理。医疗健康服务板块，首钢基金旗下首颐医疗正在收购一些国企剥离的医院，系统化改造

后，将极大提升医院的效率；同时，还积极和国内外院校展开合作，在基因检测、专科领域展开合作。目前医疗健康服务年收入超过20亿元，全国范围内年服务按门诊量计算已经超过200万人次，其中约180万人次来自北京市。此外，集团还在高端养老和便民养老老方面进行了布局。产业金融板块，首钢集团为华夏银行第一大股东，持股比例为20.28%，集团还参股了阳光保险以及多家知名基金公司等金融机构。除了保险牌照以外，集团其他牌照基本上是齐全的。为了提升整个集团的资金效率，2014年集团还拿到了财务公司的牌照，把全集团资金做了归集，为实现供给侧结构性改革中的“三去一降一补”任务做出了重大贡献。

### 加大资产证券化

**中国证券报：**首钢集团是如何看待资本市场？  
**赵天飏：**首钢集团近年来加大了与资本市场的结合力度，认为资本市场是整个集团产业发展最重要的一个方面。对于一个大型企业发展来说，如果离开了资本市场，发展的速度和质量都会降低；从资本的视角看产业，很多逻辑的判断都会更为准确。首钢集团在内地有首钢股份一家上市公司，在香港还有首长国际、首长宝佳、首钢资源、首长四方、环球数码创意、京西国际6家上市公司。目前，首钢集团的资产规模为4500多亿元，首钢股份资产总值约1300亿元，集团所有上市公司市值近1000亿元。首钢集团作为一个传统企业，通过近几年努力，在资本化方面已经有巨大的进展，但和世界级企业相比，资产证券化程度还是很低。今后集团将加大资产证券化的比例。**中国证券报：**尽管还未明确“非钢”资产注入计划，但从国企改革大背景出发，市场对于首钢股份承接集团资产注入的预期较为强烈，请问集团有何规划？  
**赵天飏：**首钢股份作为集团在内地唯一一家上市公司，从2013年开始已经做了两次重大资产重组，做了一次非公开发行的尝试，今年还做了一次私募领域最大规模的可交换债，60亿规模、利率不到1%，比同类债券低，实现了以较低成本获得大额融资。我们希望把首钢股份打造成首钢集团在内地整体上市的平台，集团内相当部分优质（已经实现盈利的）资产都会装入首钢股份。首钢股份的市值目前稳定在400亿左右，我们希望

其有一个持续上涨的空间。目前，首钢集团将首钢股份的主业界定为双主业，一个主业是钢铁，另一个主业是园区开发，园区开发包括在京津冀协同发展里的曹妃甸园区开发等。

**中国证券报：**对于首钢股份主业之外的资产，集团有何资本化计划？

**赵天飏：**香港市场的政策与A股略有不同，所以集团会把一些需要培育的资产，仍需要整合海外资源为内地所用的资产，放在香港上市。比如首长国际，我们专注做停车的基础设施及旧改，首钢集团计划将旗下所有的停车资产和团队放进去。首长国际目前市值在45亿-50亿港币，未来希望做到300亿-500亿港币的市值。首长国际未来也可能计划收购境外拥有先进技术和团队的停车公司。此外，在金融创新服务、汽车零配件、资源品类等产业方面，首钢集团也都在香港市场进行了布局。

只要是未上市的新产业，首钢集团都会主动引进全国乃至全球最顶级的投资人进来，相当于把我们的股本金通过市场化、资本化不断放大，而顶级投资人也会同时会带来优质资源，这样既降低了我们的负债率，又切实推动了产业发展。

**中国证券报：**首钢集团如何通过资本运作的手段践行供给侧结构性改革政策？

**赵天飏：**供给侧结构性改革最重要的还是要提升效率，我们投资的钢铁电商企业，以及帮助效率提升的一些投资，都是对于政策的践行；首钢集团通过资本运作的方式大幅度降低了负债水平和负债成本，有助于去杠杆；首钢集团去产能同时发展新产业，比如说香港上市公司首长国际原来主业是钢铁，钢厂关闭以后，如今把停车产业植入，实现减产能的同时又拓展了新产业。

### 投资聚焦服务实体经济

**中国证券报：**首钢基金投资目前的关注重点在哪些领域？  
**赵天飏：**首钢基金的投资是服务于集团战略。集团2014年开始加大基金投资力度，加速培育新



## 国资管理转向“管资本”

# 山西多家公司控股股东股权集中无偿划转

□本报记者 王维波

11月7日晚，阳泉煤业、大同煤业、潞安环能、西山煤电、山煤国际、阳煤化工、山西汾酒、太钢不锈、太原重工、ST三维、蓝焰控股、太化股份、通宝能源、国新能源等14家公司同时发布了《收购报告书摘要》。根据收购报告书，山西省国资委将其持有的上述上市公司相关控股股东的股权，无偿划转至山西省国有资本投资运营有限公司，导致山西省国有资本投资运营有限公司间接持有相关上市公司30%

以上的股份。本次收购已获得山西省国资委批准。本次划转完成后，山西省国有资本投资运营有限公司在上述公司中的比例超过30%，触发全面要约收购义务，需向证监会申请豁免其要约收购义务。另外，山西焦化、南风化工、漳泽电力当晚也同时发布了《详式权益变动报告书》，披露山西省国资委将其持有的上述上市公司控股股东相关股权无偿划转至山西省国有资本投资运营有限公司，导致山西省国有资本投资运营有限公司间接持有上述上市公司部分股份。本次权益变动已获得山西省国资委批准。

## 10月挖掘机销量持续高增长

□本报记者 李慧敏

11月7日，中国工程机械工业协会挖掘机机械分会披露统计数据，10月份共计销售各类挖掘机械产品10541台，同比增长81.2%。挖掘机销量仍然保持高速增长，但环比略有下滑。分析师表示，高增长主要还是与基建、地产投资景气、出口增加因素等相关，销量环比下滑或是受去年高基数影响，预计未来两个月，挖掘机销量将保持较平稳增长。

### 销售持续高增长

数据显示，10月份，国内市场各类挖掘机械产品销量（不含港澳台）为9661台，同比增长80.8%；出口销量871台，同比增长84.9%。

### 进入国产替代进程

半导体分立器件作为介于电子整机行业以及上游原材料行业之间的中间产品，是半导体产业的基础及核心领域之一。新能源汽车作为分立器件最大的应用领域，单台用量目前已达到2567元，是传统汽车用量的5倍以上。目前，我国是全球最大的新能源汽车市场，到2020年累计产销量目标超过500万辆。随着汽车电子化和智能驾驶

的快速发展，未来半导体需求将呈爆发态势。半导体行业作为战略新兴产业，受国家战略支持。2014年9月，国家集成电路产业投资基金成立。截至2016年，基金决策投资43个项目，覆盖设计、制造、封装测试、装备、材料等芯片全产业链，累计项目承诺投资额达到818亿元，实际出资超过560亿元。2015年出台的《集成电路产业“十三五”发展规划》提出，到2020年，集成电路产业与国际先进水平的差距逐步缩小，全行业销售收入年复合增长率为20%，达到9300亿元。我国半导体行业正在进入快速发展周期。2016年，产业销售额达到4335.5亿元，同比增长20.1%。2017年一季度实现销售额2201.3亿元，同比增长19%，远高于全球1.1%的增速。而且，半导体产业逐步进入国产替代进程。预计2017年-2020年间投产的半导体晶圆厂有

26座位于中国，占全球新增比例42%。华泰证券分析认为，物联网、汽车电子的发展将带来巨大新兴市场需求。我国是全球最大的下游需求和加工市场，依托政府政策支持，我国半导体行业将在未来10年迎来快速发展，半导体板块将孕育A股科技龙头。

### 上市公司加码布局

在57家半导体产品和设备的上市公司中，2017年前三季度有53家盈利，盈利超过亿元的有30家，其中，三安光电、隆基股份盈利超过10亿元。而且，57家公司中有29家公司2017年前三季度净利润同比增长超40%，其中，15家公司增长超100%。随着半导体国产化浪潮来袭，多家上市公司迎来产业布局。晶盛机电10月12日发布公告称，与中环股份、无锡市政府签订了战略合作协议，

产业。新产业与钢铁在好的周期环境下，收益更多；如果钢铁环境不好，对于公司而言有个对冲。

目前，首钢基金投资也聚焦在四大领域，分别是停车、医疗、体育和供应链。

体育方面，我们密切配合首钢体育公司，组建专门的体育投资团队，发掘长期企业。我们认为体育场馆规划、较为成熟的赛事IP等具备一定的投资价值。其中，在赛事IP方面，我们将成为中国网球公开赛公司的二股东。

供应链方面，这个领域基于B2B效率的提升，是未来市场发展非常需要的。目前，通过互联网与实体经济结合，形成一个效率提升的业态，或者说，把原来传统业态进行升级，是蛮有市场空间的。在钢铁电商领域，两家龙头公司我们都有参与投资。一家是找钢网，我们是最大的机构股东；第二家是欧冶云商，我们占5%股份，还有董事席位。这两家公司今年总收入规模有望超过1500亿元。

首钢基金还积极支持双创事业，成为了一家投资了经纬创投、红杉、真格等二十多家知名基金公司的市场化母基金。另外，集团旗下还有北京最大的创业孵化器创业公社，在北京有20多万平米的空间，每年服务6000个中小企业。

**中国证券报：**首钢基金的投资逻辑是什么？

**赵天飏：**首钢基金基本的投资核心逻辑有两条：一是投不变的、持续存在的产业，二是投能提升效率的产业。我们之所以聚焦刚才说的几个行业，也是基于“不变”和“效率”的逻辑。比如停车场，尤其是高使用频率的停车场，十年之后应该还会更多，并进一步优化。医院、供应链、体育，包括集团关注的环保等领域，都是基于这个投资逻辑。

在首钢基金的投资生态系统中，对企业不同阶段有不同策略。具体看，初级阶段企业我们通过创业公社来培育，为企业提供服务获取股权；接着，通过提供低息贷款的方式获取企业部分股权；之后，通过母基金形式投资；再之后，参与大型项目的后期融资，类似于对找钢网等平台的“主赛道”投资；最后，首钢基金作为上市公司的参股股东，参与其战略重组。

## 会稽山拟发行7.35亿元可转债

□本报记者 王维波

会稽山11月7日晚公告称，拟公开发行总额不超过人民币73500万元（含）A股可转换公司债券。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元，按面值发行，期限为自发行之日起六年，利率提请公司股东大会授权公司董事会根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构（主承销商）协商确定。

初始转股价格不低于募集说明书公告日前20个交易日公司A股股票交易均价和前一交易日公司A股股票交易均价，本次发行的可转债向公司原股东实行优先配售。本次发行的募集资金总额（含发行费用）扣除发行费用后，用于收购绍兴兴咸亨食品股份有限公司100%股份。

公告表示，本次发行有利于提高公司的经营能力，促进公司业务协同发展，符合公司战略发展规划，有助于提升公司的盈利能力及综合竞争实力。

## 皖能电力竟得徽商银行1亿股

□本报记者 常佳瑞

皖能电力11月7日晚公告称，公司参与了海泰置业持有的徽商银行内资股1亿股竞拍，以人民币3.9亿元竞得上述股份。本次竞拍成功后，公司持有徽商银行1.1亿股股份，占比0.995%，公司控股股东安徽省能源集团持有徽商银行10.668394亿股，占比9.65%。公司表示，战略增持徽商银行股权，提高金融资产比重，有利于公司形成能源+金融的产业结构，开辟利润增长点，对公司未来发展有积极促进作用。

## 中关村上市公司总市值近5万亿

□本报实习记者 杨洁

在近日召开的中关村模式高峰论坛上，中关村上市公司协会会长、科兴控股董事长尹卫东介绍，得益于创新与资本双引擎驱动，314家中关村上市企业总市值已接近5万亿，接近整个北京市GDP的两倍。据统计，截至2017年10月底，中关村上市公司总数达314家。其中，境内上市公司218家，境外上市公司96家。2013年以来，中关村上市公司总市值以50%以上年均增长率持续增长。

尹卫东认为，中关村上市公司发展过程中有两个突出的驱动因素：一是高强度的研发创新投入，二是大规模的投融资助力。据了解，中关村上市公司研发费用已连续六年大幅上涨，增幅远远超过全国财政科研经费和北京市科技经费投入的增幅。2016年，中关村上市公司研发投入合计1285亿元，较2015年增长57%，平均研发强度为4.4%，高于同期A股上市公司2.24%的平均研发强度。尹卫东介绍，研发强度10%以上的企业有68家，占比近三成，基本达到国际高科技领先企业的研发投入水平。

在投融资方面，2016年中关村上市公司运用股权融资、债券融资等多种融资渠道，实现净融资额2465亿元，较2015年上升79%；实现净投资额4075亿元，较2015年上涨了104%。同时，中关村上市公司现金及现金等价物总额达到8250亿元，同比增幅为64%。

“高强度的研发投入，保证了产品质量水平和毛利率增长，有利于企业获得资本市场认可，带动进一步投融资，进而再度增加研发强度，形成了一个良性放大的循环。”尹卫东表示，2016年中关村上市公司总体营收达到34843亿元，同比增长49%，平均毛利率19.4%。

## 正平股份波纹钢管（板）项目投产

□本报实习记者 张尧

日前，正平股份年产5万吨波纹钢管（板）项目投产庆典仪式在海东正平管廊设施制造有限公司举行。正平股份总裁金生辉表示，该项目是正平股份在设施制造领域着力布局和打造的核心品牌和项目，是顺应国家发展趋势，落实“四商兴正平”战略部署的重要实践，其主要产品为波纹钢管、波纹钢板、钢型桥梁，具有节能环保、造价低、去产能等优点，可广泛应用于道路、地下管廊、海绵城市等领域，拥有十分广阔的前景。

据了解，波纹钢管（板）是以热浸锌金属钢板为原材料，通过冷轧工艺加工而成的新结构基础设施材料。经过压波后，其强度在原有的基础上提升30倍，并具有柔性好、使用寿命长、施工工期短、环境亲和度高以及建设成本及维护费用低等优点。可广泛应用于城市供、排水及地下综合管廊、公路涵洞、大型拱形厂房、城市海绵体等设施建设，具有较强的抗变形能力和抗震性能，能有效防止温度应力变形、裂缝等通病。

公司相关负责人表示，项目建成后，可实现5万吨波纹钢管（板）的生产，包括1条年产2万吨的波纹钢管生产线、1条年产2万吨的波纹钢板生产线、1条年产0.5万吨的钢桥生产线和1条年产0.5万吨的压力容器生产线。