

强强联合与专业化重组齐头并进

# 装备和船舶制造央企重组酝酿新突破

□本报记者 刘丽靓

央企重组正酝酿新进展。中国证券报记者获悉,中船集团(南船)与中船重工(北船)重组方案正在加快制定和上报,船舶制造业“航母”呼之欲出。同时,央企专业化重组也将迎来新突破,石油天然气管网公司组建料提速;新能源汽车、节能环保、海工装备、有色金属等领域专业化平台正在积极打造。业内人士指出,今年将是央企并购重组的活跃年,围绕做优做强主业,强强联合式战略性重组和专业化重组将齐头并进,央企高质量发展将迈出新步伐。

## 南北船重组预期升温

今年两会期间,国务院国资委主任肖亚庆表示,今年将加大结构调整力度,积极稳妥推进装备制造、船舶、化工等领域战略重组。

从近期的迹象来看,传闻已久的中船集团与中船重工合并重组已初显端倪。

3月14日,中船重工党组书记、董事长胡问鸣一行访问中船集团,与中船集团党组书记、董事长雷凡培举行座谈。双方围绕共同服务国家战略,就进一步加强沟通交流、扩大合作范围、促进优势互补,携手推动我国船舶工业实现高质量发展进行了深入交流并达成广泛共识。

A股市场上,中船科技3月6日发布停牌公告称,公司控股股东中船集团正筹划与公司相关的重要事项,该事项涉及购买海鹰企业集团100%股权、杭州中诚装备80%股权转让及募集配套资金。

国金证券分析师唐川认为,南北船战略性重组是优化国有资本布局的重要步伐,双方领导已就推动船舶行业高质量发展进行深入交流,合并预期进一步提升。2019年南北船战略性重组实现破局的概率较大,如果整合成功,不仅有利于整个船舶板块,更可能带来外溢效应,推动整个军工行业的改革进程。



新华社图片

国盛证券国防军工行业分析师张高艳表示,中船集团和中船重工如果合并成功,将有助于船舶业提升整体竞争力,有望利好两大集团相关上市公司。首先,减少两集团无效竞争。两船合并后的新集团年营业收入有望超过5000亿元,将是全球市值前三大造船公司的两倍。有利于集中资源优势,减负增效,摒除原有无效竞争,提升船舶产业央企在国际市场竞争力。第二,提供国企改革新范例。如果两船合并成功,不仅对船舶行业去产能、产业结构优化升级具有重大意义,也将起到推进供给侧改革和国企改革的示范作用。第三,相关上市公司有望承接更多优质资源。

## 专业化重组提速

推进央企专业化重组也是今年国企改革的重点工作之一。

肖亚庆两会期间表示,今年将持续推动电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域的专业化整合。

石油天然气管道公司的成立正渐行渐近,今年3月以来,政策层面释放出诸多积极信号。

3月5日,国家能源局发布关于印发《石油天然气规划管理办法》(2019年修订)的通知。3月9日,肖亚庆在两会记者会上表示,2019年,国资委要以管道公司的组建为契机,深化油气领域的改革。3月19日,中央全面深化改革委员会第七次会议审议通过了《石油天然气管网运营机制改革实施意见》。

此外,今年还将充分发挥国有资本投资、运营公司的作用,着力推动海工装备、新能源汽车、节能环保、有色金属等领域的专业化整合,组建一批专业化平台。据悉,海工装备资产平台已注册成立新公司,该平台主要是帮助央企海工装备产业脱困。节能环保资产平台有望由三

峡集团为主体来设立。

一位国资专家表示,专有产业平台的设立是进一步放权的标志。这些产业平台将整合行业内央企的业务,打通全产业链条,提升产业优势,优化产业结构。

## 上市公司并购重组料活跃

今年以来,随着市场并购重组回暖,一汽轿车、东方能源、三峡水利等多家国有控股上市公司停牌重组或筹划重大事项。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为,加大结构调整力度是今年国资委的一项重要工作,其具体推进将主要通过两个方面落实:一是继续深入推进央企并购重组,包括装备制造、船舶、化工等领域的强强联合式的战略性重组以及电力、有色、钢铁、海工装备、环保等领域在专业化拆分基础上开展的专业化整合。这表明,今年的央企并购重组既要做减法,也会做加法,结构调整的优先目标不再是简单的数量减少,而是更为关注资源配置的优化。二是实现央企投资布局的区域结构优化,包括国内投资布局的区域结构优化以及国际国内投资布局的优化,从而推进央企合理布局国内外两个市场,高效利用国内外国际两类资源,助力央企转型高质量发展。

“今年依然会是央企并购重组活跃年,强强联合式的并购重组依然会根据实际情况稳妥推进,专业化重组的重要性会有所上升。”刘兴国认为,更多的并购重组应该是央企围绕做优做强主业,积极在市场上对技术、品牌、渠道等资源进行并购重组。

中国企业研究院执行院长李锦认为,今年央企重组主要是围绕经济布局和产业结构调整的需要来定点、定位的重组,并通过战略性重组和专业性重组两大路径来推进。今年石油管网公司的组建、南北船重组以及专业性平台的打造将成为亮点。

## 苗圩:5G时代关键是开放合作统一标准

3月28日,在博鳌亚洲论坛2019年年会“5G:物联网的成就者”分论坛上,工业和信息化部部长苗圩表示,5G时代最关键是开放合作,全球统一标准。

苗圩说,3G时代全球有三个标准,4G时代有两个标准,到了5G时代终于统一成一个标准。在这个标准制定过程中,中国做出了贡献,但这个标准不是中国主导的,各国产业界、研究部门都对5G全球统一标准做出了贡献。

苗圩表示,虽然以标准必需的专利数来说,中国在欧洲登记专利数占30%左右,可能占据了一定优势,但还有70%的标准专利掌握在中国之外的国家、公司和研究机构手里,所以这是各国共同努力的结果,我们一定要珍惜,统一标准对5G产业发展、各方面应用都非常重要。(徐昭)

## 上交所推出首单基于资产支持证券信用保护工具

据上交所28日消息,海通证券日前完成对海通恒信小微3号资产支持专项计划优先A-3级资产支持证券信用保护合约的创设。这是上交所市场推出的首单基于小微融资租赁资产支持证券的信用保护合约。上交所表示,这是上交所在证监会统一部署下,贯彻党中央、国务院关于加大金融支持缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵指示精神的有益尝试,也是上交所创新金融工具服务实体经济、服务金融供给侧结构性改革的重要举措。(周松林)

## 全国证券期货纠纷调解合作座谈会召开

3月28日,由中证中小投资者服务中心主办、海南证监局和海南证券期货业协会协办的“全国证券期货纠纷调解合作座谈会”在海口召开。来自证监会投保局、33家证监局、全国35个地方行业协会以及投服中心35个调解工作站的相关负责人共130余人参会。

投服中心党委书记、董事长郭文英指出,全面推进证券期货纠纷多元化解机制建设是加强资本市场基础制度建设的重要内容,是坚持创新发展新时代“枫桥经验”、保护投资者合法权益的重要举措。建立健全资本市场纠纷多元化解机制,需要监管部门、行业协会、市场机构、投服中心等各参与方,提高对多元化解机制建设认识,加强沟通交流与合作,共同引导中小投资者转变观念,理性依法维权。在此基础上,利用好中证调解工作站这一平台,积极推动与各辖区法院系统建立健全诉调对接工作机制,落实委派调解或者委托调解流程,进一步深化诉调对接机制,切实促进资本市场稳定健康发展。下一步,投服中心将推动全国性证券期货纠纷调解中心正式挂牌,建立纠纷调解专家委员会,完善调解员队伍建设,进一步规范调解工作站工作流程,提升调解工作公信力和规范化水平。

投服中心介绍了纠纷调解工作开展情况,并为35个调解工作站主任颁发聘书。中证湖南调解工作站负责人就调解工作站如何在辖区发挥好纠纷调解作用作了经验分享。参会代表就深化诉调对接、推广小额速调机制、规范中证调解工作站运维等进行分组讨论。(周松林)

## 两公司科创板上市申请再获受理

(上接A01版)公司拥有技术人员174人,达到员工总数的49.29%,形成了完善的技术创新体系,具备持续的创新和研发能力。

### 均有“影子股”

两家公司均实现连续三年盈利。其中,福光股份2016年~2018年净利润分别为7198.86万元、9125.60万元和9138.64万元。鸿泉物联2016年~2018年的净利润分别为3227.16万元、4779.57万元和5711.87万元。

科研投入方面,2016年~2018年,福光股份研发费用占营业收入的比重分别为4.94%、5.01%及8.21%,同行业可比公司研发费用占营业收入的比重平均值分别为5.44%、5.55%及5.87%。其中,2018年公司研发费用占营业收入的比重较同行业可比公司高2.34个百分点,主要是因为公司于2018年新立项三个较大的研发项目。

鸿泉物联2016年~2018年研发投入占营业收入的比例分别为11.54%、14.13%及15.98%。

福光股份的A股“影子股”为厦门国贸。鸿泉物联的A股“影子股”为千方科技。千方科技全资子公司北京千方信息科技集团有限公司的全资子公司北大千方持有鸿泉物联19.94%股权。

## 首季九成股票现赚钱效应

(上接A01版)短期成长板块资金有逐渐流向消费板块的趋势,预计相对偏底部的这一板块会有更好表现。中长期而言,成长股调整结束后将有持续性更强的机会。

刘光桓认为,这一轮春季反弹行情仅是A股市场长期走牛的一次预演。如无系统性风险,2440.91点就是A股历史大底,是新一轮长期牛市起点。当然,由于一季度大涨,预计二季度上半季A股市场调整概率较大。虽然指数调整幅度不会太大,但一些个股调整的幅度可能较大,投资者应做好风险防范准备。经过一轮调整后,大盘还有继续上攻动能,震荡攀升的慢牛稳牛行情还会延续。

一季度证券基金行业首席经济学家例会召开

# 专家建议科创板试点注册制加大违法违规成本

□本报记者 赵白执南

中国证券业协会主办的2019年一季度证券基金行业首席经济学家例会28日在京召开。与会专家认为,在上交所设立科创板并试点注册制应加大对中小股东权益的保护,严厉打击欺诈造假、恶意炒作等违法违规行为,加大违法违规成本。

与会专家认为,当前在上交所设立科创板并试点注册制,是推进资本市场基础制度的重大举措,科学、准确、专业地构建、定位、评价科

创板及注册制试点的制度体系,需要开放集中市场智慧和广泛凝聚市场共识。科创板及注册制试点是要建立一套更加市场化、法治化的制度体系,涉及市场理念的重塑、责任体系的边界、定价基础的重建、信息披露规则的重构,应当深刻吸取国际国内市场成功与失败的经验教训,扬长避短,兴利除弊。

与会专家认为,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,是深化金融供给侧结构性改革的重要内容,重点是增强资本市场

服务实体经济的能力,关键是构建促进资本市场长期健康发展的良好生态。金融业应当围绕建设现代化经济的产业体系、市场体系、区域发展体系、绿色发展体系等提供精准金融服务,同时在加快金融市场双向开放中要做好金融风险防控。防控金融风险,需要正确把握金融本质,深刻理解金融与经济共生共荣的内在联系,着力通过深化金融供给侧结构性改革来提振经济增长的效率,防止经济脱实向虚。

与会专家认为,国内经济形势整体上较为平

稳,虽然面临一些下行压力,但经济增长的内生动力不断增强,质量和效益进一步提升,结构持续优化,减税降费政策效应正在显现,政府逆周期政策操作仍有较大空间,大幅超出预期或者低于预期的概率都比较低。与会专家对2019年美国、欧洲、日本等主要经济体的增长表示谨慎乐观。美联储年内第二次会议释放了强烈的信号,预示着全球货币政策可能从趋紧向中性甚至向扩张的方向发展,货币政策转向将对全球经济、资产价格、大宗商品价格产生较大影响。

首次全国股票市场投资者状况调查显示

# 自然人投资者风险意识有待进一步提升

□本报记者 徐昭

截至2018年8月31日,全国股票投资者数量达142亿,其中自然人投资者占比99.77%。通过对投保基金调查固定样本库的万名固定样本投资者和162万互联网随机样本投资者进行主观问卷调查,发现自然人投资者的基本属性与资产配置、投资心理、交易行为和心理预期具有以下显著特点。

一是基本属性与资产配置情况方面,近八成受调查投资者收入主要来源于工资、劳务报酬,超九成的年度税后收入在50万元以下,两成固定样本和三成随机样本投资者有房贷、消费贷等债务;受调查投资者整体证券知识掌握程度一般,近七成属于新手上路或具备基础的投资知识,年龄越小的投资者知识程度越低;受调查投资者主要将投资回报用于改善生活,超七成受调查投资者把股票投资金额控制在家庭收入的30%以内。

二是投资心理特点方面,约五成受调查投资者的投资目标是注重长期收益、希望稳定增

长。追求短期收益的投资者相对较少,占比在20%左右。受调查投资者为了获取收益可以承受一定的投资风险,但超八成投资者不愿承担较大的风险。收益率和风险程度是受调查投资者投资金融产品的主要考虑因素,收益率的关注度高于风险程度。受调查投资者表示,主要依靠自己分析做出投资决策,根据网上投资专家推介和接受投资顾问辅导的较少,占比不足10%。

三是交易行为特点方面,多数受调查投资者认为自己的操作风格以中长线投资为主。喜欢打新及喜欢ST和重组股票的投资者相对较少,占比不足20%。超七成受调查投资者没有使用杠杆资金炒股,使用杠杆资金的比例超过自有本金的投资者较少,占比不足2%;约两成投资者使用杠杆资金的比例未超过自有本金。受调查投资者产生焦虑情绪的亏损比例集中在10%~30%(含)和30%~50%(含)两个区间。

与会专家认为,国内经济形势整体上较为平

稳,虽然面临一些下行压力,但经济增长的内生动力不断增强,质量和效益进一步提升,结构持续优化,减税降费政策效应正在显现,政府逆周期政策操作仍有较大空间,大幅超出预期或者低于预期的概率都比较低。与会专家对2019年美国、欧洲、日本等主要经济体的增长表示谨慎乐观。

四是对投资者教育及保护预期方面,明确市场规则并强化信息披露、增加上市公司分红制度是受调查投资者重点关注的两个方面。过半数受调查投资者建议从加强对新股发行的审核及完善并严格执行退市制度两方面加强IPO对实体经济的支持作用。受调查投资者建议多措并举,严厉整治、打击发布不实消息及言论的行为。约半数受调查投资者对2018年停复牌制度的修订表示满意,近七成投资者建议进一步完善制度规则,禁止上市公司随意停牌、频繁停牌。超七成受调查投资者希望证券监管部门严厉处置内幕交易、市场操纵和虚假信息披露行为。进一步完善实施细则、统一标准是受调查投资者对适当性管理实施的首要建议。

# 机构刷新逻辑掘金科创板

(上接A01版)

## 投资思路生变

尽管拼抢项目的“老故事”仍在上演,但机构使用的“新逻辑”。

新鼎资本董事长张驰强调,在设立科创板的背景下,国内PE机构投资逻辑彻底发生改变:过去投资拟IPO企业时,首先看企业市盈率和净利润,其次才看行业。现在大量PE机构开始组建专业团队,学习研究人工智能、生物医药、新能源汽车等行业,投资还没有利润的科技型企业。这是投资逻辑和风格的转向,是影响行业格局的大事。

另一家PE机构合伙人说得更直接:“过去是考验关系的时代,有能力抢到项目就是能力;现在是考验判断能力的时代,换道竞争了。”

范伟说:“科创板所涉及的部分领域,我们以前也会投,但生物医药、芯片领域都不敢投太早期阶段的项目。科创板来了,针对长期项目,我们也逐渐开始投早期阶段的。设立科创板对PE机构的一大改变是:不得不往中早期投了。这有利于高科技企业孵化。”

对于如何掘金科创板,朱为绎认为,重点在组建专业化的、按行业分工的投资团队。“有些

项目我们甚至从实验室孵化开始一直跟踪,这才可能真正摸清里面的门道。”

博信基金总经理陈可认为,应理性审视科创板上市企业的成长因素与路径,从中挖掘真正具有科技引领效应的企业,伴随其成长并分享带来的财富。因上市机制将变为注册制,要摒弃过去“能上市就是好企业”的思维定式,把买者自负的风险意识贯穿到整个科创板投资,避免盲目投资带来的损失。

期待更多优质企业

谈及目前已获受理的科创板上市申请企业时,上述受访人士表示,整体上,这些企业兼具科技发展大方向和盈利两个方面,但更优质、更有科技特色的企业或许“还在路上”。

“首批科创板上市申请获受理的企业,是之前准备得比较充分的企业,部分甚至是临

# 广州证券关于获准撤销宁波分公司的公告

2019年3月13日,广州证券股份有限公司收到中国证券监督管理委员会宁波监管局《关于核准

广州证券股份有限公司撤销宁波分公司的批复》

(甬证监许可〔2019〕1号,以下简称《批复》)。我

司将根据《批复》要求,按照撤销方案及时完成宁

波分公司撤销事宜,并在中国证券监督管理委员会

宁波监管局核查通过后及时办理工商注销等手续。

特此公告。

广州证券股份有限公司

2019年3月29日