

# 东部大胆探索 西部着墨“特色”

## 地方国企改革百舸争流

□本报实习记者 刘亮



### 京版改革方案推出

北京市政府日前公布的《关于全面深化市属国资国企改革的意见》(下称《意见》)提出,到2020年80%以上的国有资本集中到提供公共服务等领域,国有资本证券化率力争达到50%以上。《意见》明确,北京市属国有企业将分为城市公共服务类、特殊功能类、竞争类。到2020年,竞争类企业以战略支撑企业为主,国资增量一般不再以独资增量方式进入完全竞争领域。

在混合所有制方面,《意见》提出,加快推进市属国企与中央企业的合作,通过出资入股、收购股权和相互换股等多种形式,实现股权多元化;鼓励有诚信、有责任、有实力的民营企业参与国有资本企业改制重组,积极引入社会资本参与市政基础设施投资运营。加快国有企业特别是竞争类企业上市步伐,推进具备条件的一级企业实现整体上市。据了解,今年北京市国资委将重点开展一级企业股权多元化试点,力争在一级企业发展混合所有制上实

现突破。同时,还将在现有一级企业基础上,改组改造几家在全国具有影响力的国有投资运营公司。

《意见》还提出,将推动国资从不具备竞争优势、效率低下的企业退出,从高耗能、高污染、落后产能的产业以及低端环节中退出,把腾退出的资源用于发展符合首都城市战略定位的产业。要利用首都科技资源优势,加强国企与中关村企业、科研院所的全面合作,通过相互参股、技术联盟等方式,促进资本与技术的有效融合。

“与其他省份有所区别,北京市国企改革将根据自身国企特点、行业布局、盈利能力采取更有针对性的举措,引入民资、资产注入或剥离、成立投资公司、注重现代企业管理制度的建设。北京市国企改革有望成为此轮深化改革的亮点,并为其他地方政府改革国企提供借鉴意义。”中投顾问产业与政策研究中心主任扈志亮表示,改革措施颁布将再度

### 东部地区大胆探索

到2020年构建完成具有江苏特色的国有经济布局 and 结构,企业国有资本在基础设施、能源资源、公共服务、战略性新兴产业、金融投资等重要领域的集聚度达到80%以上。允许混合所有制企业的员工持股。随后,南京、无锡等地的国资改革方案也相继下发,全面推进混合所有制,优化国资布局结构。

江西省8月4日宣布江铜集团、江中集团、省建材集团、省盐业集团4家国企启动“四项改革”试点,其中,省盐业集团开展“混合所有制”改革,引进战略投资者,实行管理层持股;江铜集团开展“三自”试点;江中集团完善法人治理结构试点;省建材集团深化“三项制度改革”试点,将改革方案进一步落实。

### 西部省份各具特色

章程事项等为重点,规范神华宁煤等自治区参股中央企业法人治理结构。截至6日收盘,银星能源、东方钽业、宁夏建材分别上涨5.62%、5.49%和2.57%。

重庆市早在今年5月就发布了《关于进一步深化国资国企改革的意见》,该文件明确提出,未来3至5年,2/3左右的国有企业发展成为混合所有制企业;适宜上市的企业和资产力争全部上市,80%以上的竞争类国有企业国有资本实现证券化;培育3至5家具有全国竞争力和影响力的国有资本投资公司、运营公司。还提出,要稳妥推进混合所有制企业员工持股。

相比其他地区,贵州的国企改革方案对产权改革着墨较多。贵州国企改革明确提出,加快推进国资

### 关注四条投资主线

将被上海国资控股企业绿地集团借壳并复牌,复牌后两周内股价翻番。凤凰光学于今年2月25日停牌,并于6月20日复牌,公告与中电海康整体改制,实际控制人可能发生变更,复牌1个月内股价翻番。而江淮汽车和安凯客车是安徽江汽集团下属的两家汽车制造企业,随着江汽集团整体上市的进程推进,这两家企业自7月11日复牌至今,涨幅均已超过30%。

“新一轮国企改革大幕拉开,制度红利有望释放,看好国企改革过程中的投资或投机机会。”银河证券分析师认为,未来可以关注四条投资主线:一是

引爆资本市场的投资热情,房地产业、零售业、制造业、公共事业和餐饮旅游业将迎来投资机遇。

扈志亮指出,国有资本集中到公共服务领域,保障国计民生的职能将得到体现,投资参股、技术支持、政策倾斜都将有助于服务业和科技产业的健康发展,北京市国企在经济发展过程中所起作用将更加突出。而对于民营企业可以涉足的领域,国企主动退出、降低市场份额、为民企保驾护航,行业集中度的下降反而会促进整体竞争力的改善,北京市国企将遵循着“竞争行业退居幕后、公共服务行业跃居幕前”的原则,更好完成自身使命。

此外,产业转型升级是北京市政府的重点工作,高精尖产业、战略新兴产业、公共服务行业将成为未来北京产业结构的核心,而传统制造业将逐渐迁徙到河北省。这符合京津冀一体化的整体构想,并能为北京市核心竞争力的提升打下良好基础。

山东省出台的国资改革26条意见中明确提出,山东将组建国有资本投资运营公司,形成“国资监管机构—国有资本投资运营公司—国有出资企业”的管理架构。同时,新一轮改革还将大力推进国有企业产权多元化以及同股同权。数据显示,山东省属企业有32家,在A股上市公司中,属于山东国资的企业有44家,总资产6443.5亿元。

天津的国资改革方案明确提出,到2017年底,90%的国有资本集中到重要行业和关键领域。重点集团至少拥有1家上市公司,经营性国有资产证券化率将达到40%。目前,属于天津国资系统的A股上市公司有16家。

产权制度改革,推动投资主体和产权多元化,发展混合所有制经济。各类投资者可通过整体收购、出资入股、收购股权、认购可转债、融资租赁、与国有企业联合重组成立公司或股权投资基金等多种方式受让国有产权、参与改制重组或国有控股上市公司增发股票,也可收购关闭破产国企处置资产;可以用货币出资,也可以用实物、知识产权、土地使用权等法律法规允许的方式出资。对实施混合所有制改革的企业,国有资本持股比例原则上不设限制。

此外,甘肃省7月30日印发了《关于进一步深化国资国企改革促进企业发展的意见》,甘肃国企改革将主要抓好企业公司制股份制改革、健全完善法人治理结构、建立长效激励约束机制三方面来进行。

作为集团上市平台的公司,能够获得大量优质资产的注入,迅速做大做强,从而使公司获得爆发式、外延式增长的机会;二是隐蔽资产多、市场价值被严重低估的公司,通过并购重组、创新国有资本管理机制、强化市值考核可大幅提升市场价值;三是国有控股比较高、经营管理水平较低的公司,在吸收民间资本进入、实施股权激励、市场化管理等手段后,公司的经营能力、盈利能力有望大幅改善,市场价值大幅提升;四是集团上市公司较多,在资产整合过程中被作为“壳资源”卖出的公司,具有市场化的投机价值。

## 广东国资改革方案或超预期

□本报记者 游沙 常仙鹤

改革带来投资机会

6日广东省政协重点提案督办座谈会召开,此次督办的重点提案主要涉及国资国企改革。据有关人士透露,广东国资改革近期有望提速,改革方案或超出市场预期。

### 资产证券化待提速

截至去年12月底,广东省国资监管企业资产总额达40729.69亿元,同比增长16.04%、首次突破4万亿元,居全国前列。今年2月,广东启动首轮国有企业与民营资本的项目对接会,首批推出54个项目,涉及13个行业,拟吸引民间资本超过1000亿元。广东省国资委“十二五”规划提出,2015年底资产证券化率突破60%,目前只有20%左右。

安信证券分析师认为,广东省国资委“十二五”规划2015年底资产证券化的目标是突破60%,广东省国有资产证券化的步伐或需提速,相关的兼并重组活动将为市场带来交易性投资机会。

据有关人士透露,广东省委省政府近期有望出台国企改革相关方案,即《关于进一步深化国有企业改革的意见》和《深化省属企业改革实施方案》,方案将提出省属企业发展混合所有制经济的时间表、路线图和操作要求,下一步广东国资国企改革举措将陆续出台。

8月5日广东省人大常委会推进混合所有制经济改革专题调研座谈会透露出的信息显示,按照计划,今年广东省将推进40至50家体制机制创新试点企业,培养一批有竞争力的企业,带动提升省属企业活力,并在明年抓一两个集团层面的企业作为改革试点。

## 批发零售业迎整合契机

□本报记者 李香才

业内人士指出,大股东注资、引入战略投资者有望成为未来地方国企改革倚重的重模式。在推进混合所有制改革的大背景下,战略性新兴产业的发展前景更加广阔,批发零售业或迎来市场整合契机。

### 新兴产业受热捧

业内人士认为,可多维度挖掘有望从国企改革过程中受益的上市公司。从注入优质资产的角度出发,可以关注控股股东有优质资产的公司,尤其是此前有过注入资产承诺且大股东资产和上市公司资产有同业竞争情况存在的上市公司。另外,存在集团整体上市预期的上市公司也值得关注。比如河北国资旗下建投集团日前宣布,公司控股股东建投集团拟将其持有的4项火电及热力企业股权及5项垃圾发电企业股权注入上市公司。实际上,这是建投集团在履行避免同业竞争注入火电资产的承诺。公司公布这一消息的当天股价随即涨停。

业内人士指出,并购重组将成为国企转型、突破发展瓶颈实现跨越发展的一个重要手段。除了大股东优质资产注入外,战略转型及引入战略投资者、向行业上下游及跨行业并购也是多地国企改革的重要方式。上海国资旗下的锦江股份近期宣布引入弘毅投资作为战略投资者,弘毅投资有望持股12.43%成为锦江股份第二大股东。

从产业角度出发分析,多地国企改革提到重点发展战略性新兴产业,可关注各地有国资背景的相关上市公

“原本今年6月底之前,包括广东省发改委、省经济和信息化委、省财政厅在内的八个省级职能部门,将完成国企改革配套政策的制定,后来因故延迟了发布时间。”业内人士对中国证券报记者表示,延后的主要原因是改革的力度可能较大,省属国资改革指导意见和实施办法两份文件措施可能超预期,较为超前。

近年来,广东省一直探索混合所有制经济改革,涌现了诸如顺德美的集团、惠州TCL、珠海格力集团、广州海格通信、粤电力、宏达爆破、省广股份等成功案例,这些企业通过混合所有制经济改革,让国有资本与社会资本发生“化学反应”,激发了企业活力,提升了市场竞争力。

创世期投资总监黄平表示,下半年看好广东国资改革主题投资。这里的逻辑是国企通过混合所有制改善企业基本面,国有企业通过引入民营经济,必然带来一些新的思想和理念。同时民营经济参与进来,肯定要求企业往新兴产业转型。目前很多国有企业的市值在20亿元至50亿元左右,估值处于底部。未来通过引进新的团队,发展新兴产业,国有企业经营效率会提高,业绩有望持续增长,同时估值也会相应提高,带来“戴维斯双击”。

安信证券研报认为,对于广东国资改革概念投资标的选择,不建议投资者撒网式铺开。依据改革受益先后顺序、估值安全边际、标的弹性大小等因素,依次看好四类机会:一是改革最先受益的相关个股;二是在安全边际的国企改革品种;三是整体上市带来重估机会的个股;四是引入战略投资者或实行股权激励的品种。

从另一维度来看,竞争性比较强的行业国企改革效益不高,垄断行业的改革意义很大,比如电力、能源、汽车、供水污水处理等,这些领域在体制、股权、内部公司治理方面均有较大空间,混合所有制改革、股权激励及其他现代化治理体系有望在这些行业铺开。

### 零售行业面临整合

本轮国企改革为批发零售业提供了一个整合的契机。国有商业企业手握优质商业资产,但受到体制和机制的束缚,自身效率难以发挥。国企改革有望解决体制和机制上的制约,充分发挥现有资产的效率。国泰君安认为,对于批发零售业来说,国企改革短期有利于提升潜在国有资产盈利水平,中长期则有利于行业并购整合及转型创新。国内商业企业市场集中度较低,并购整合有利于提升市场集中度,集中度的提升也有利于企业转变盈利模式。此外,国企改革有利于现有商业企业积极需求转型创新,改变被动挨打局面。未来商业企业有望逐步借助O2O和移动购物,实现全渠道扩张。

上海国资旗下的友谊股份近日正式更名为百联股份。申银万国认为,百联股份是百联集团旗下国资优质资产,是优质上市平台,未来引入战略投资者、股权激励等预期强烈,有望借力改革提升经营效率。此外,百联集团旗下拥有联华超市(香港上市)、上海外侨、第一医药等上市壳资源,主业单一市值较小,未来存在业务转型和优质资产整合预期。此外,百联电商、百联消费金融及百联科技等培育成熟后,也有可能通过资产注入方式实现证券化。

证券代码:002271 证券简称:东方雨虹 公告编号:2014-035

## 北京东方雨虹防水技术股份有限公司

### 第五届董事会第十五次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

2014年8月6日,北京东方雨虹防水技术股份有限公司(以下简称“公司”)第五届董事会第十五次会议在公司三层会议室以现场方式召开。会议通知已于2014年8月1日通过专人送达、邮件等方式送达给全体董事和监事。会议应到董事9人,实到董事9人,全体监事、董事会秘书列席会议,会议的召集召开符合《公司法》及《公司章程》的相关规定。会议由董事长李卫国先生召集并主持,全体董事经过审议,以举手表决方式通过了如下决议:

一、审议通过了《关于开设募集资金专用账户的议案》

表决结果:同意9票,反对0票,弃权0票。

2014年6月11日,中国证券监督管理委员会《关于核准北京东方雨虹防水技术股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可〔2014〕1500号)核准公司非公开发行不超过35700万股新股。根据《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理使用的监管要求》、公司《募集资金管理制度》的有关规定,董事会同意公司就本次非公开发行在平安银行深圳新闻支行、北京银行商务中心区支行、北京银行东单支行、中国银行股份有限公司唐山市北新道支行分别开设一个募集资金专用账户,同意子公司唐山东方雨虹防水技术有限公司在北京银行建国支行开设一个募集资金专用账户,子公司咸阳东方雨虹建筑材料有限公司在华夏银行北京知春支行开设一个募集资金专用账户,子公司徐州欧仕山新型防水材料有限公司在兴业银行上海市支行开设一个募集资金专用账户,子公司锦州东方雨虹建筑材料有限责任公司在广发银行北京万达广场支行开设一个募集资金专用账户,子公司山东天鼎丰非织造布有限公司在建行北京财满街支行开设一个募集资金专用账户。上述九个募集资金专用账户仅用于公司本次非公开发行募集资金的专项存储与使用的相关事宜。公司将在本次非公开发行募集资金到账后,连同公司保荐机构国泰君安证券股份有限公司(以下简称“国泰君安”)与各专户银行分别签署《募集资金三方监管协议》,公司及子公司唐山东方雨虹防水技术有限公司、咸阳东方雨虹建筑材料有限公司、徐州欧仕山新型防水材料有限公司、锦州东方雨虹建筑材料有限责任公司、山东天鼎丰非织造布有限公司连同保荐机构国泰君安也将签署募集资金到账后与各专户银行分别签署《募集资金四方监管协议》。公司将在上述监管协议签署后予以公告。

特此公告

北京东方雨虹防水技术股份有限公司董事会  
2014年8月7日

证券代码:002304 证券简称:洋河股份 公告编号:2014-032

## 江苏洋河酒厂股份有限公司

### 关于购买理财产品的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

江苏洋河酒厂股份有限公司(以下简称“公司”)第四届董事会第十二次会议决议提请股东大会审议《关于授权公司管理层使用自有资金择机购买理财产品的议案》。2014年3月28日,公司2014年第一次临时股东大会审议通过该项议案,授权公司管理层在不影响公司正常生产经营的情况下,使用自有资金择机购买理财产品,并由公司及控股子公司负责具体实施和办理相关事项,投资额度不超过人民币15亿元,余额可以滚动使用,自股东大会审议通过之日起3年内有效。本次购买理财产品具体情况如下:

一、购买理财产品概况

2014年8月4日,公司全资子公司苏酒集团江苏财富管理有限公司(以下简称“财富公司”)与平安信托有限责任公司签订《平安财富“睿丰一百三十二号集合资金信托合同”,出资人民币10,000万元认购平安财富“睿丰一百三十二号集合资金信托计划”,具体情况如下:

1、产品名称:平安财富“睿丰一百三十二号集合资金信托计划

2、产品类型:有质押的信托产品

3、认购信托计划资金总额:人民币10,000万元

4、资金来源:自有资金

5、投资期限:6个月

6、预期年化收益率:7.6%

7、投资方向:通过买入并返售发科技(股份代码:600143)A股无限售流通股收益权的方式获取收益,并通过对标的股权进行质押的方式保障收益,股票质押价2.17元,平仓价2.83元。

8、信托利益的支付时间:除另有规定外,平安信托应在信托利益分配日后五个工作日内将信托利益向财富公司指定的账户进行划付。

9、公司与平安信托及本项目相关方无关联关系。

二、截至公告日,公司累计购买2014年第一次临时股东大会授权范围内的理财产品,尚未到期的金额共计23,660万元,未超过授权范围。

三、备查文件

1、公司第四届董事会第十二次会议决议;

2、《苏州银行股份有限公司董事对相关事项的独立意见》;

3、《关于授权公司管理层使用自有资金择机购买理财产品的公告》;

4、2014年第一次临时股东大会决议。

特此公告。

江苏洋河酒厂股份有限公司  
董 事 会  
2014年8月6日