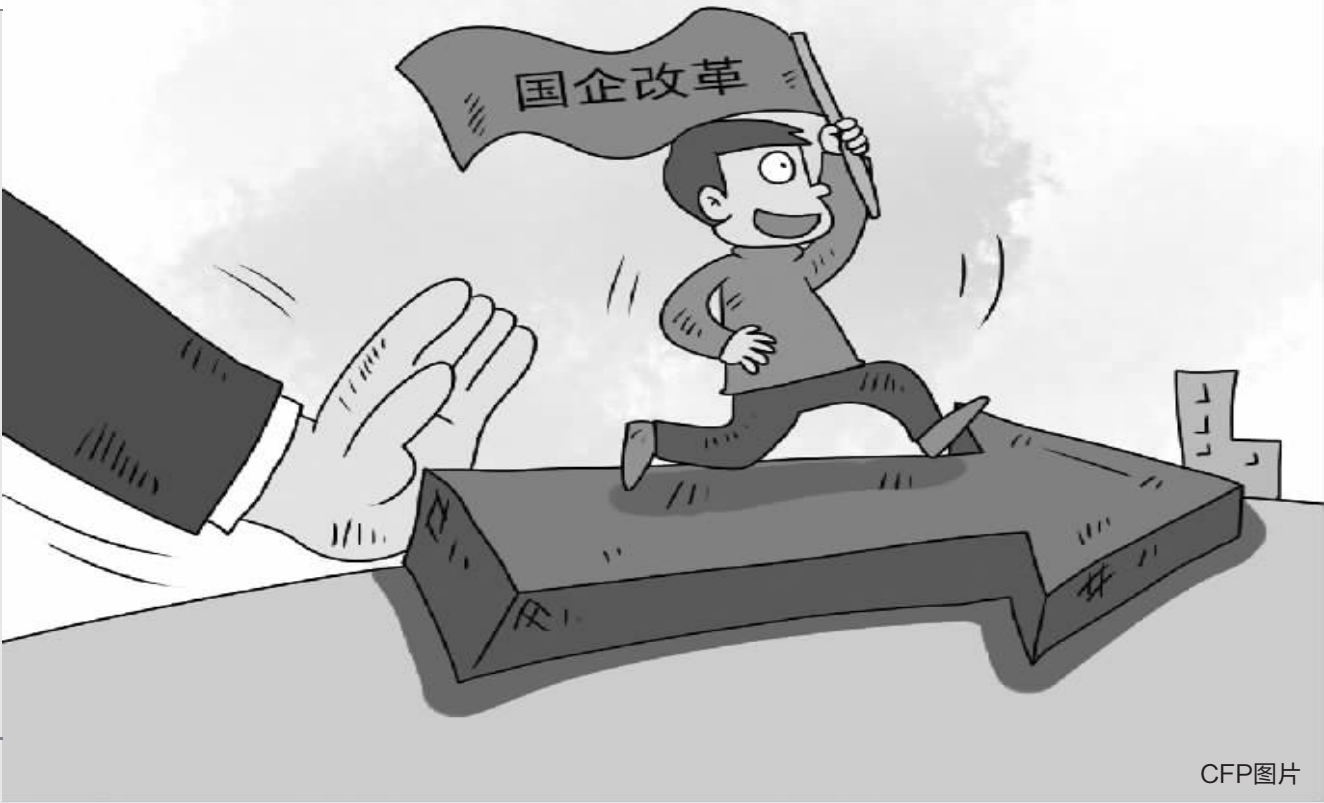




国企改革激活上市公司经营活力

□本报记者 刘兴龙



CFP图片

国企改革脚步逐渐加快,通过混合所有制、引入战略投资者等方式,国有企业经营活力得到加强。财务数据显示,尽管因中国石油、中国石化盈利下滑,国有企业2014年整体业绩差强人意,但基础建设、金融、新能源等领域国企依然保持营收和利润高速增长势头。

央企业绩夯实发展基础

截至4月29日,258家直属和间接控股的央企上市公司2014年实现归属母公司股东的净利润合计7329.84亿元,较2013年同比下滑2.11%。

工商银行依然是盈利能力最强的企业,2014年实现净利润2758.11亿元,同比小幅增长。中国石油、中国石化则出现业绩下滑,分别实现净利润1071.73亿元和474.30亿元,较2013年分别下降17.3%、29.4%。

自2014年下半年以来,包括大盘蓝筹股在内的A股公司股价普遍出现上涨,尤其是今年以来中国南车、中国北车、中国中铁等公司股价涨幅巨大。不过,目前央企上市公司的加权平均市盈率只有21.78

倍,加权平均市净率为2.56倍,今年以来市值整体增幅为45.93%。

国企改革即将进入深水区,处于排头兵地位的央企自然成为了改革的主力。中国企业改革与发展研究会副会长李锦在接受中国证券报记者采访时表示,推进“一带一路”战略和参与国际竞争是目前央企并购重组的主要推手。从中长期来看,除涉及“一带一路”战略的公司外,央企的兼并整合可能主要发生在竞争类企业、对于经济增长提升明显的装备制造企业和存在同类恶性竞争的企业之间。

数据显示,目前,国资委辖下共有112家央企,旗

地方国企有望受益改革

系统有限公司持有浪潮乐金数字移动通信有限公司30%的股份,后者2014年实现净利润33,846.40万元,山东浪潮本期对其计提投资收益10,075.80万元。

自去年上海首先出台“国企国资改革二十条”纲领性文件后,多地也纷纷出台相关文件。截至目前,已有四川、黑龙江、天津、山东、江西、河南、北京、江苏、广东等超过20个省市国资委出台地方国企改革相关文件。从已经公布的地方国企改革方案来看,主要包括六大方面内容:国企改革目标、引入非公经济、企业治理结构提升、监管方式转变、区分不同国企功能、经营收益上缴等。

混合所有制改革提速,改变过去国资“一股独大”局面,成为本轮地方国企改革的一个重点。江苏、浙江、

国企改革提升并购预期

企数目仍较多,尤其在建筑、水电等领域一个行业存在多家大型央企竞争的局面较为普遍。若按照一个领域组建1家至2家国有资本投资公司的目标,推进央企强强合并应是一个趋势。

3月下旬,中船重工集团与中船集团高层对调。由于两家集团原本是一家,此次高管对调引发市场对于两船合并预期。4月15日中海海盛因重大事项停牌,市场对航运企业的重组预期逐渐强烈。有关四大航运企业(中远集团、中海集团、中外运长航集团、招商局集团)将整合的预期升温。中远集团董事长马泽华近日表示,中远和中海的合作一直在加深,至于合并问题,

下共有277家A股上市公司,总市值超过10万亿元。

实际上,央企的兼并重组并非一个新话题。早在2003年,国资委原主任李荣融就表示,要培育30户到50户具有国际竞争力的大企业。在2003年至2014年的11年间,国资委的央企重组工作一直在稳步推进。期间,共有80多家央企被重组兼并。

央企并购重组已成为当前市场最热的话题。李锦指出,央企重组是一个长期的目标,是在分类改革以及结构调整的基础上进行的,目前国企改革总体方案尚未出台,成规模的“央企合并潮”在近期不太可能出现。

上海、重庆、青海、黑龙江等省市都明确提出将采取市场化的混改方式。其中,上海国企改革方案提出混合所有制改革将成为重头戏。重庆市则明确提出三分之二左右的国有企业发展成为混合所有制企业,总体量达4000亿元,由市场决定国资进退。江苏方案则称,在国有资本持股比例和各路资本参与混改的形式上不设限制。

湖南、深圳、天津、山东、安徽等省市的国企改革思路中都提到了国有资产的整合与注入。但对于整体上市还是借壳整合,不同的地区各有侧重。如天津市明确提出,至2017年重点集团至少拥有1家上市公司,经营性国有资产证券化率达到40%。安徽省方案也提出,通过整体上市和分类重组,提高国有经济集中度。

决定权并不在企业手中。

此外,受制于体制机制以及经济周期等宏观经济因素,不少身处产能过剩行业公司盈利能力大幅下滑,部分企业更因连续亏损存在保壳压力。由于上市公司仍是集团内进行资本运作的重要平台,因此围绕着这一类企业的重组整合也是资本市场关注的另一个焦点。前述接近国资委的人士表示,通过重组等方式逐步退出部分竞争性领域也是此轮国企改革的重要方向之一。通过资本市场和市场化手段运作,实现资源优化整合,有助于释放企业活力和提升企业盈利能力。

“一带一路”战略提振企业业绩

□本报记者 张玉洁

“一带一路”战略的实施首先表现为设施联通,交通、能源、通信等基础设施行业及其龙头企业将率先受益。中国证券报记者梳理相关公司公告发现,国内企业正围绕着“一带一路”在国内和国际两个市场同时布局,其中大型央企无疑是“走出去”的排头兵,海外订单的落地将提振部分公司业绩。

多家央企大单落地

商务部新闻发言人沈丹阳4月28日表示,目前,我国在“一带一路”沿线国家共有70多个在建合作区项目,基础设施投资超过80亿美元,将带动入区企业投资近100亿美元,预计年产值超过200亿美元。

分析人士指出,交通、能源、通信等基础设施行业将率先在海外有所突破,而相关行业内的央企则成为“先头部队”。中国对外承包工程商会会长刁春和近日也表示,基础设施的互联互通应是“一带一路”战略实施的优先领域,也为中国企业在参与对外投资和工程合作中提供了巨大的商机。“一带一路”下一步的重点开发领域是交通基础设施、能源和矿产资源行业以及基础设施建设的配套产业。

随着“一带一路”建设的推进,一些央企上市公司海外订单得以落实,尽管这些订单短期内无法对上市公司业绩产生直接影响,但相关公司的业绩中期有望提振。

中国铁建年报显示,2014年,公司新签海外合同额1278亿元,同比增长59.74%,占新签合同总额的15.44%;海外未完成合同额3793.6亿元,占总在手合同额的21.5%;未来公司海外业务有望保持较高速增长。

北方国际日前公告称,公司实际控制人中国北方工业公司和中国铁路总公司组成的联营体4月20日与巴基斯坦旁遮普省快速公交公司签订《巴基斯坦拉合尔轨道交通橙线设计采购施工总承包合同》,合同金额为14.575亿美元。北方公司将支持上市公司的发展,拟以代理合同的形式将该合同项目交由北方国际执行。

高铁和核电领域在“走出去”方面已经获得一定突破:中国南车、中国北车2014年海外订单超过60亿美元,华龙一号预计将在多个国家落地。在高铁、核电企业强强联合完成后,新企业有望在全球竞争中获得更大话语权。

通信基础设施建设的可能性也引发关注。国务院国有重点大型企业监事会主席季晓南4月26日表示,“一带一路”建设重点在基础设施、互联互通,要进一步重视和推进通信产业走出去。在通信网络建设方面,为了保证“一带一路”通信无障碍,国内相关机构正在研究,未来3—5年将发射多颗卫星,实现全部覆盖。这将给国内通信企业以及相关零部件、制造、设计、工程施工企业带来机遇,中国卫星等航天系相关公司有望接棒“一带一路”。

分享红利形式多样

除央企外,其他上市公司也通过多种方式涉足“一带一路”。通过海外子公司获取项目、与第三方合作以及借道央企,成为这些企业参与“一带一路”的主要方式。

宝鹰股份日前公告称,公司控股子公司印尼宝鹰建设有限公司与印尼柯世模有限公司签署工程总承包合同,项目总金额为16130万美元,占公司2014年主营业务收入的19%。

部分公司则选择与第三方合作。如红宇新材与赞比亚公司、天风证券共同签署战略合作框架协议,三方计划全面构建在赞比亚中国经济贸易合作区市场拓展与经营的合作关系,践行“一带一路”战略。

还有上市公司选择“借道”央企。智慧能源4月27日晚公告,公司与四川电力设计咨询有限责任公司签署“一带一路”战略合作协议,打造互利共赢的利益共同体。据介绍,四川电力设计咨询有限责任公司隶属于中国电力建设集团有限公司,具有电力行业勘察、设计、咨询、工程建设和总承包等多项甲级资质,亦是“一带一路”框架下的重点国际型工程公司。智慧能源表示,双方将在“一带一路”领域内开展新能源项目投资、工程咨询和设计、工程产品的采购、施工安装、运维管理和能效管理等合作。

深市主板部分上市公司 2014 年度主要财务指标一览

代码	简称	基本每股 收益(元)	每股 净资产(元)	净资产 收益率(%)	营业总收 (亿元)	同比增长 (%)	归属母公司股东 的净利(亿元)	同比增长 (%)	收盘价 (元)	2014年度分配方案
000651	格力电器	4.71	14.68	35.23	1400.05	16.63	141.55	30.22	57.71	10转10派30元(含税)
000338	潍柴动力	2.51	16.24	16.68	796.37	36.57	50.25	40.71	32.14	10转10派1.5元(含税)
000333	美的集团	2.49	9.36	29.49	1423.11	17.36	105.02	97.50	37.45	10派10元(含税)
000550	江铃汽车	2.44	12.28	21.20	255.37	22.25	21.08	24.37	40.75	10派9.7元(含税)
000661	长春高新	2.42	11.12	23.55	22.62	10.43	3.18	12.08	128.25	10派5元(含税)
000538	云南白药	2.41	10.74	24.86	188.14	18.97	25.06	7.95	70.5	10派5元(含税)
000423	东阿阿胶	2.0879	9.06	24.81	40.09	-0.18	13.66	13.52	53.8	10派9元(含税)
000028	国药一致	1.9	13.14	16.41	239.54	13.00	6.52	25.36	71.01	10派2元(含税)
000895	双汇发展	1.8358	7.05	28.60	456.96	1.66	40.40	4.71	39.04	10转5派14.2元(含税)
000786	北新建材	1.818	11.85	21.24	82.95	10.75	11.05	22.08	37.59	10转10派4.25元(含税)
000963	华东医药	1.74	5.22	30.34	189.47	13.34	7.57	31.60	69.91	10派9.2元(含税)
000513	丽珠集团	1.74	12.50	14.66	55.44	20.04	5.16	5.84	66.95	10转3派1元(含税)
000001	平安银行	1.73	11.46	16.35	734.07	40.66	198.02	30.01	16.65	10转2派1.74元(含税)
000024	招商地产	1.6552	12.07	14.68	433.85	33.21	42.64	1.75	31.96	10派3.2元(含税)
000625	长安汽车	1.62	5.50	34.20	529.13	35.18	75.61	124.46	25.28	10派2.5元(含税)
000623	吉林敖东	1.58	14.07	11.96	22.40	14.47	14.11	33.24	39.83	10派2元(含税)
000858	五粮液	1.537	10.39	15.42	210.11	-15.00	58.35	-26.81	26.16	10派6元(含税)
000581	威孚高科	1.51	10.64	15.05	63.54	13.69	15.39	38.91	37.32	10派4元(含税)
000002	万科A	1.43	7.99	19.17	1463.88	8.10	157.45	4.15	14.24	10派5元(含税)
000869	张裕A	1.43	9.98	15.11	41.57	-3.80	9.78	-6.72	44.62	10派4.4元(含税)
000789	万丰春	1.3449	6.14	23.95	66.83	8.15	5.50	25.44	17.18	10转5派3元(含税)
000600	建投能源	1.321	5.02	29.10	108.91	9.23	20.43	138.57	13.5	10派2元(含税)
000501	鄂武商A	1.3	7.01	20.45	171.61	1.89	6.60	41.83	21.7	10派4元(含税)
000966	长源电力	1.2456	4.12	34.30	65.96	-12.93	6.90	135.91	15.77	不分配
000540	中天城投	1.2215	4.25	38.79	113.91	50.35	16.04	48.31	12.46	10送5转10派2元(含税)
000671	阳光城	1.22	5.00	32.37	138.94	86.64	13.24	103.12	23.76	10派1.6元(含税)
000915	山大华特	1.21	5.37	25.05	13.74	25.44	2.17	41.82	41	10派1元(含税)
000596	古井贡酒	1.19	8.30	15.05	46.51	1.53	5.97	-4.01	37.75	10派2元(含税)
000957	中通客车	1.17	4.46	29.83	36.12	12.29	2.80	167.54	18.6	10派1.1元(含税)
000626	如意集团	1.1486	3.20	43.14	456.39	0.98	2.33	535.20	64.5	不分配
000049	德赛电池	1.1428	3.61	37.05	63.90	45.14	2.35	13.84	42.05	10派2元(含税)
000418	小天鹅A	1.1	7.00	16.73	108.04	23.79	6.98	68.91	21.22	10派4.5元(含税)
000902	新洋丰	1.09	4.34	23.43	83.52	21.24	5.71	32.89	28.38	不分配
000999	华润三九	1.06	6.91	15.93	72.77	-0.23	10.36	-6.57	30.54	10派4.08元(含税)
000400	许继电气	1.0573	5.62	22.79	83.59	-4.73	10.62	45.74	29.04	10派1元(含税)

代码	简称	基本每股 收益(元)	每股 净资产(元)	净资产 收益率(%)	营业总收 (亿元)	同比增长 (%)	归属母公司股东 的净利(亿元)	同比增长 (%)	收盘价 (元)	2014年度分配方案
000951	中国重汽	1.03	10.50	10.16	238.66	11.25	4.31	13.31	23.38	10派3元(含税)
000726	鲁泰A	1	6.89	15.39	61.70	-4.76	9.59	-4.06	14.55	10派5元(含税)
000926	福星股份	0.99	9.73	10.16	66.86	-12.74	7.05	4.92	12.9	10派1元(含税)
000402	金融街	0.97	8.10	12.61	220.36	10.83	29.27	1.24	13.75	10派2.5元(含税)
000685	中山公用	0.96	9.60	10.41	11.55	10.21	7.48	18.07	28.46	10转8派3元(含税)
000826	桑德环境	0.955	6.14	16.82	43.74	62.99	8.04	37.28	39.23	10派1元(含税)
000531	德恒运A	0.9421	4.58	22.63	43.94	33.95	6.45	85.52	15.17	10派2.2元(含税)
000039	中集集团	0.93	8.34	11.63	700.71	21.07	24.78	13.64	26.09	10派3.1元(含税)
000543	皖能电力	0.88	8.39	11.96	128.66	2.38	9.28	-15.33	15.58	10派1.8元(含税)
000848	承德露露	0.88	2.62	38.13	27.03	2.67	4.43	32.72	26.32	10送5派2元(含税)
000719	大地传媒	0.87	7.08	13.32	71.03	9.91	6.42	2.97	16.55	10派1.5元(含税)
000810	创维数字	0.8571	3.98	21.42	35.02	-2.79	3.87	5.77	22.53	10转10派2元(含税)
000776	广发证券	0.85	6.69	13.56	133.95	63.20	50.23	78.58	28.55	10派2元(含税)
000525	红太阳	0.842	7.48	11.87	68.12	-5.92	4.27	14.81	20.71	10派1.5元(含税)
000989	九芝堂	0.83	5.40	15.76	14.05	15.97	2.46	9.30	20.2	不分配
000553	沙隆达A	0.828	3.83	27.68	31.31	1.71	4.92	53.29	15.61	10派1元(含税)
000961	中南建设	0.82	7.55	11.76	217.92	18.91	9.59	-20.69	18.41	10派1元(含税)
000792	盐湖股份	0.8188	11.12	7.59	104.74	29.40	13.02	23.76	29.32	10派0.86元(含税)
000700	模塑科技	0.796	4.50	17.72	33.95	17.04	2.46	13.27	27.28	10派1.3元(含税)
000669	金鸿能源	0.7821	8.28	14.43	27.11	61.66	3.16	5.26	35.18	10派2元(含税)
000656	金科股份	0.78	7.64	11.31	173.24	7.80	9.08	-7.74	8.59	10送6转14派1.5元(含税)
000732	泰禾集团	0.7705	3.75	22.56	83.72	36.61	7.84	7.61	31.3	10派2元(含税)
000663	中兴通讯	0.77	7.24	11.10	814.71	8.29	26.34	93.98	30.76	10转2派2元(含税)
000666	经纬纺机	0.77	7.94	10.12	100.13	-5.16	5.42	-8.44	22.65	10派0.5元(含税)
000027	深圳能源	0.7696	6.70	11.91	125.06	1.26	20.34	39.99	14.68	10送5派2元(含税)
000090	天健集团	0.7628	6.67	11.87	52.99	17.39	4.21	11.37	22.48	10派2.3元(含税)
000043	中航地产	0.7384	5.26	14.56	62.26	0.03	4.93	5.45	12.12	10派1元(含税)
000987	广州友谊	0.73	6.06	12.32	33.63	-17.83	2.63	-14.96	29.95	10派5元(含税)
000065	北方国际	0.73	3.79	20.89	30.24	2.23	1.85	18.25	32.18	10派0.8元(含税)
000888	峨眉山A	0.7193	6.69	11.28	9.94	20.30	1.90	65.94	28.66	10转10派1.8元(含税)
000582	北部湾港	0.717	4.14	17.41	42.38	13.87	5.97	2.78	26.87	10派0.72元(含税)
000062	深圳华强	0.716	3.47	22.56	26.68	28.54	4.78	15.91	27.31	10派0.5元(含税)
000977	浪潮信息	0.7153	4.87	17.42	73.07	72.99	3.39	134.27	35	10送3转7派0.8元(含税)
000860	顺鑫农业	0.7124	8.90	8.85	94.81	4.50	3.59	81.85	25.31	10派1元(含税)
000050	深天马A	0.7116	7.20	14.09	93.22	11.62	6.13	-6.85	27.23	10派1元(含税)