

非居民用气最高门站价格下调 天然气市场化价改提速

□本报记者 刘杨

继今年2月国家发改委宣布非居民用气存量气与增量气门站价格并轨后，天然气价格改革又有了新进展。国家发改委18日发出通知，决定从本月20日起，将非居民天然气的最高门站价格每立方米降低700元(0.70元/方)，调价幅度接近市场预期的上限。

分析人士在接受中国证券报记者采访时表示，此次降价有利于改善行业下游发展的不理想现状，对减轻下游用气行业负担、促进经济增长将起到重要作用。但上游生产开采的利润将受到较大影响。统筹上下游利益，推动天然气价格更加合理地反映供求关系，天然气体制改革仍需大力推进。

刺激天然气消费

本次天然气调价的亮点在于，将非居民用气由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，供需双方可以基准门站价格为基础，在上浮20%、下浮不限的范围内协商确定具体门站价格。从固定价格改为浮动价格调整在一定程度上向市场化迈进了一步。

“此次天然气价改将为目前需求低迷的市场注入一剂强心针。此前由于油价持续低位徘徊，天然气的经济性优势荡然无存，天然气消费量受到抑制。此次天然气价格大幅下调，将明显改善当前的情况，为天然气在‘十三五’期间的发展打下良好基础。”安迅思天然气行业资深分析师陈芸颖坦言。

目前，我国天然气价格偏高，并已影响到了天然气需求的增长。数据显示，今年前三季度我国天然气总消费量1322亿立方米，同比增长仅2.5%。而2012、2013、2014三年我国天然气表观消费量同比分别增长13%、13.9%和14.5%。

陈芸颖指出，目前我国天然气下游发展情况不理想，前几年天然气表观消费量的同比增速均未低于两位数，如现在还不做调整，把调整放到“十三五”可能会拖累行业下游的发展。

中国石油大学(北京)工商管理学院教授刘毅军也认为，今年2月只是增量气下调，而此次则是整体气价下调，这一方面反映出天然气市场基本供求情况已发生变化，由过去的供不应求到现在的供大于求；另一方面也反映出替代能源价格下行对天然气



新华社图片

的竞争能力提出了挑战。

“这次降价实际上就是为了刺激天然气的消费”，刘毅军称，“天然气国内表观消费量增速在2010年-2011年保持在20%以上，当时由于天然气定价过低，导致消费非正常高速增长。天然气价改从2011年底试点到2013年全面铺开后，国内天然气消费增速明显。2014年国内天然气表观消费量增速放缓至11%，而进入2015年后，受原油价格大跌的影响，天然气的表观消费量增速更是放缓到了2%。”

提升燃气比价优势

业内人士指出，通过新一轮的价改，天然气的经济性优势有望得到恢复，投资热情也将大大激发，尤其是对行业下游将构成较大的利好。预计政策导向也将利好“十三五”期间天然气发展，随着天然气价格逐步走向市场化，未来消费量仍有较大增长空间。中信证券在最新研究报告中预计，未来天然气调价常态化之后，国内天然气消费量的增速有望逐渐恢复到10%左右。

陈芸颖分析认为，此轮降幅达0.70元/方，将在很大程度上重拾天然气的经济性优势。同时，在下游实际销售过程中，通知指

出，可根据当地实际，在完善监管规则的基础上，先行先试放开非居民用气销售价格，天然气产业链的利润也将重新分配。从政策的导向来看，国家仍旧鼓励天然气这样的清洁能源发展。若有利于天然气行业的税收政策、环保政策在“十三五”期间陆续出台，将对天然气的长远发展有较大的推动作用。

此外，瑞银证券分析师严蓓娜指出，从天然气上下游产业链上看，此次天然气价格的大幅下调以及市场化趋势，将有利于提升燃气的比价优势，需求增速将快速反弹。对于下游的城市燃气、天然气工业、发电、车船交通等行业形成一定的利好。

目前，城市燃气上市公司主要包括深圳燃气、长春燃气、重庆燃气、陕天然气、国新新能源、金鸿能源等。

不过，对于上游企业而言，本轮价格调整的幅度将大大挫伤上游供应企业的利润，非常规天然气的投资热情也将因此受到很大影响。

申万宏源分析师林开盛分析称，天然气门站下调0.70元/方，对中国石油、中国石化的2016年净利润影响(以2015年为基准)分别为-375亿元、-68亿元。财报显示，中石油2014年全年净利润为1071.7亿元，

而中石化2014年全年净利润为474.3亿元。

“但从长期来看，随着下游需求的逐步复苏，上游的销售压力也将得以缓解，对整个行业的发展较为有利。值得关注的是，从2016年的11月20日起，允许上游供应的门站价格在基准价格基础上上浮不超过20%，这将在一定程度上改变上游的竞争格局。”陈芸颖称。

逐步推进市场化

申万宏源报告则认为，天然气价格改革的最终目标是全面市场化，而交易市场的建设是实现这一目标的重要举措。这次发改委下调非居民天然气门站价，明确要求非居民用气加快进入上海石油天然气交易中心，由供需双方在价格政策允许的范围内公开交易形成具体价格，力争用2至3年时间全面实现非居民用气的公开透明交易。

具体而言，一是要求天然气生产经营企业放眼长远，认真做好天然气公开交易工作；二是要求交易中心会员尤其是上游企业向交易中心共享非居民用气的场内和场外交易数量和价格等信息；三是要求交易中心规范管理、专业运作、透明交易，不断探索发现价格的新模式、新方法、新手段，定期向社会发布交易信息。

这意味着上海石油天然气交易中心在天然气价格改革中的作用被进一步肯定，相关企业被要求给予交易中心更大的配合，共同推动交易中心的快速发展，为全面放开天然气价格创造条件。“我们认为本次天然气价改拉开了油气改革的序幕。此外，本次气价下调对两桶油2016年的净利润影响显著，倒逼改革加速。”申万宏源分析师林开盛指出。

国家发改委相关负责人表示，此次调价将由最高门站价格管理改为基准门站价格管理，意味着进一步放松价格管制，增加价格弹性，留给供需双方更多自主协商价格空间，有利于激发市场活力，促进公平竞争。未来天然气价格将形成市场化的定价规律，主要依托上海天然气交易中心来实现天然气的市场化价改。从改革方向来看，现有的天然气价格管理模式将逐步转向“放开两头，只管中间”。到2017年，竞争性领域和环节价格基本放开，放开天然气气源和销售价格，政府只监管具有自然垄断性质的管道运输价格和配气价格。

两家公司获国开发展基金投资

□本报记者 王维波

11月19日晚，新疆众和、美克家具发布公告称，国开发展基金有限公司将向该两家公司分别投资4900万元和2200万元，以推进相关项目的建设。

投资期限长收益率低

新疆众和表示，国开发展基金以4900万元对公司全资子公司新疆众和进出口有限公司进行增资，进出口公司采用委托建设等方式，用于年产5万吨电子材料专用宽幅高纯铝板产业化项目建设。该投资年化收益率不超过1.2%，投资期限为15年，投资期限届满后由公司按照约定的回购计划回购股权。

美克家居公告，为促进公司大中台项目建设，公司与国开发展基金有限公司合作，同意国开发展基金有限公司以2200万元对公司全资子公司美克国际家私(天津)制造有限公司进行增资，本次增资的资金专项用于美克家居大中台项目建设，投资期限为十年，平均年化投资收益率最高不超过1.2%，投资期限届满时由公司按照约定的回购计划回购股权。

国开发展基金投资上述项目后，分别获得相应的股权，增资完成后获得新疆众和进出口有限公司55.68%的股权，获得天津美克公司21%的股权。

支持上市公司相关业务

国开发展基金有限公司是国家开发银行

下属全资子公司，经营范围包括非证券业务的投资、投资管理、咨询等。

根据上市公司公告，国开发展基金对上述相关项目投资的年化投资收益率最高不超过1.2%。相对目前银行贷款而言这是比较低的，而且投资期长达十年甚至十五年，到期后由上市公司收回股权。增资完成后，国开发展基金也不向相关公司委派董事、监事和高级管理人员。因此，对上市公司而言，这更像是一种融资行为，实际上是基金对上市公司相关业务的支持。

而国开发展基金获取的投资收益率虽然较低，却获得了上市公司对上述收益率的保障。

美克家具表示，如果天津美克未进行现金分红或国开发展基金当年度自天津美克取

得的现金利润分配达不到其投资收益的要求，公司承诺予以补足，以确保国开发展基金实现其预计的投资收益率目标。新疆众和也做出了如此承诺。

另一方面，上市公司通过与国开发展基金的合作，有利于其加快项目建设，拓宽融资渠道，缓解资金压力，降低了资金成本。

美克家具表示，国开发展基金对天津美克的投资，有利于拓宽公司融资渠道、降低资金成本、提高全产业链的运营效率，促进美克家居大中台项目建设的顺利推进。项目建成后，将有利于公司更好地打造“互联网+”战略，实现由流程化管理向数据化管理的转变，进一步向全渠道无缝零售企业转型，为消费者提供无缝购物体验。

冠城大通拟参与设立投资公司

□本报记者 蒋洁琼

冠城大通11月19日晚间公告称，全资子公司福建冠城投资有限公司与福建省产业股权投资基金有限公司等多方合作，共同发起设立福建省新兴产业股权投资有限合伙企

业。其中，冠城投资出资7.5亿元，占总出资份额的49.0196%，福建省产业股权投资基金有限公司(LP)出资7.5亿元，占总出资份额的49.0196%。此外，福建丰榕投资有限公司、福建中兴投资有限公司各出资0.1亿元，各占总出资份额的0.6536%；福建省新兴产业投资

管理有限公司、福建省创新创业投资管理有限公司分别出资0.09亿元、0.01亿元，分别占总出资份额的0.5882%、0.0654%。上述投资方中，丰榕投资为公司控股股东，中兴投资为公司关联方，该对外投资事项涉及关联交易。

公告披露，福建省新兴产业创投引导基金

总规模不低于30亿元，共分二期实施，其中第一期总出资额为15.3亿元。本次设立的股权投资有限合伙企业为福建省新兴产业创投引导基金的第一期，重点投向福建省战略性新兴产业，旨在推动、促进区域新兴产业创业企业的跨越式发展，为海峡两岸经济发展提供助力。

宏川智慧加快向智慧型企业转变

□本报记者 常仙鹤

宏川智慧11月19日在新三板挂牌，并在挂牌前已经完成了第一轮融资2.25亿元，引入了东莞控股、温氏集团等企业作为战略投资者。董秘李军印表示，公司将增加智慧资产投入，全面向智慧型企业转变。宏川智慧是广东宏川集团化工物流板块的控股公司，计划明年在A股市场申请IPO。宏川集团其他业务板块也将按计划分步登陆资本市场，全面拥抱资本市场。

公司业绩良好

宏川集团旗下主要有化工物流、化工及成品油供应链、创新业务三大板块。公开转让说明书显示，宏川智慧成立于2012年11月，主要为境内外化工行业生产商和贸易商提供各类液体化学品、油品的码头装卸仓储、灌装分装、驳运中转、物流链管理、保税及期货交割等综

合物流服务。早在2004年宏川集团就成立了东莞三江公司进军化工物流领域，其后又相继收购了太仓阳鸿公司和南通阳鸿公司。2012年，集团将旗下化工物流公司统一整合到新成立的宏川智慧，成为独立的化工物流集团。

宏川智慧全资拥有东莞三江、太仓阳鸿、南通阳鸿三个大型码头仓储基地，两座8万吨级和一座2万吨级码头，储罐217座，总罐容108万立方米，占地80万平方米，预留用地还可扩建罐容50多万立方米，是目前国内最大的民营化工仓储集团之一，主要客户包括中石油、中石化、中海油、埃克森美孚等国内外知名企。

其中，东莞三江地处珠三角地理中心的虎门港，覆盖密集的制造业企业群；太仓阳鸿和南通阳鸿所处的长三角地区，是我国经济基础最雄厚的区域。长江也是全球最繁忙的黄金水道，两个公司的码头均是长江流域最大的化工专用码头，也均是郑州商品期货交易所甲醇定点交割仓，其中太仓阳鸿还是全

国最大的甲醇仓储基地。

李军印告诉记者，2015年上半年，宏川智慧的净利润居于当时新三板已挂牌企业的第53名，即使与东莞市现有17家A股上市公司相比也可位列第八位。截至2015年7月，宏川智慧总资产18.69亿元，净资产8.15亿元，净利润4772万元。公司盈利状况良好，业绩持续增长，预计2015年净利润有望突破8000万元。

资本+创新双轮驱动

李军印表示，化工码头仓储企业具有审批程序复杂、建设周期长、投资规模大、需要占用码头岸线和大片土地等稀缺资源，形成了很高的行业进入门槛。因为作业产品的特殊性和仓储行业的特殊要求，需要具备可靠的安全管理能力、优质的服务能力和广泛的社会公信力，宏川智慧通过多年精细化、科学化管理，建立了完备的HSE(健康、安全和环保)体系，在物料损耗、作业效率及满足客户

特殊服务要求等方面均处于行业领先地位。

据了解，宏川集团一直把创新能力作为企业的核心竞争力倾力打造，集团于2009年设立了企业内部大学“宏川管理学院”，以培养团队的创新能力；成立了创新推动委员会以统筹各项创新工作；目前正在筹建“宏川创新研究院”，作为外部科研资源对接企业重大创新项目平台。

李军印介绍说，宏川智慧正全面推进由传统型企业向智慧型企业、由投资驱动型发展模式向创新驱动型发展模式的转变。首先就是增加智慧资产的投入，通过加强人力资源建设提升服务水平，提高产能利用率；通过搭建全物流链可视化信息系统，串联起整个物流链的各环节为客户提供优质服务；依托现有成熟管理体系、管理团队和品牌影响力，建立物流链管理事业部实现输出管理服务，利用第三方的仓储设施为客户提供服务，实现轻资产式发展。

电子发票可报销政策年底或获突破

□本报记者 康书伟

制约电子发票推广的一大障碍——电子发票可报销问题有望解决。电子发票龙头东港股份在深交所互动易披露，电子发票可报销的法规修订正在推进中，预计今年年底可能有突破。由纸质发票向电子发票变革的时代有望加速来临。

电子发票时代有望到来

电子发票在国内诞生以来一直面临着无法作为会计凭证入账的问题，很大程度上制约着电子发票的优势发挥，限制了电子发票被纳税人、消费者接受的程度。

东港股份在接受调研时也表示，电子发票的推广取决于国家主管部门对于该项业务的实施细则以及电子发票可报销政策的推进进度，其次是地方税务机关的推进力度，最后是纳税人和消费者的接受程度。其中，电子发票可报销问题关系到电子发票的法律地位问题，若能够从法律层面认可电子发票的效力，将能够扩大电子发票的使用范围，对于电子发票的发展具有重要意义。

在电子发票推广初期，多部门即开始探索电子发票归档保存等问题，为电子发票入账铺路。2013年12月，国家发改委、财政部、国家税务总局、国家档案局曾联合下发《关于组织开展电子发票及电子会计档案综合试点工作的通知》，肯定了电子会计档案的有效性和对纸质会计档案的可替代性。

随着大众创业时代的到来，电子发票在减轻中小微企业负担上的优势更加明显。近期，电子发票在政府相关文件中被多次提及。其中，《关于加快构建大众创业万众创新支撑平台的指导意见》提出，要加快推广使用电子发票，支持四大平台企业和采用众包模式的中小微企业和个体经营者按规定开具电子发票，并允许将电子发票作为报销凭证。

而业内分析人士表示，国家税务总局在9月28日发布的《“互联网+税务”行动计划》中明确提出，“探索推进发票无纸化试点，降低发票使用和管理成本，逐步实现纸质发票到电子发票的变革”。随着报销凭证问题的解决，电子发票试点城市扩容的步伐也有望加快，电子发票时代有望到来。

推进过程中引发模式之争

今年8月1日起，国家税务总局在北京、上海、浙江和深圳开展电子增值税发票系统试点工作，电子发票试点工作得到深化，但在推进过程中也引发了模式之争。

业内人士认为，按照税务部门的要求，增值税电子发票开具需要配合税控设备使用，而购置、维护专用设备会加重企业负担，违背了相关部门推广电子发票、降低企业成本的初衷。如何构建低成本的电子发票业务模式成为业内关注的焦点。

相较于税务部门推广的“专用设备+第三方平台”模式，东港股份的模式对于客户而言则减少了前期投入。据介绍，东港股份对于开票量较大的企业采取税控设备前置方式，对开票量较小的企业在瑞宏网服务平台统一部署税务主管机关确认的税控设备。

东港股份表示，增值税与电子发票融合方案在试点过程中发现了一些问题，主管部门正在进行总结和规范，未来在其他省市采用那种模式现在还不好说，具体政策还要看主管部门的意见。

拟定增募资20亿元

合金投资拓展医疗养老产业

□本报记者 王维波

合金投资11月19日晚发布公告，拟非公开发行股票募集资金总额不超过20亿元，扣除发行费用后全部用于四川华普医院改扩建PPP项目的建设和运营，包括为一所国际整形美容医院、一所妇产医院、一所国际医院、一所综合医院、一座医养中心等。认购对象均以现金方式认购。

公司表示，以PPP项目建设方式积极拓展公司在医疗卫生、养老等领域的发展，也是公司顺应国家产业政策，促进产业结构升级调整，全面提升竞争力、盈利能力，实现可持续发展的重要举措。本次非公开发行后，公司资本实力将得到大幅提高，盈利能力也将得到较大提升。

美克家具表示，国开发展基金对天津美克的投资，有利于拓宽公司融资渠道、降低资金成本、提高全产业链的运营效率，促进美克家居大中台项目建设的顺利推进。项目建成后，将有利于公司更好地打造“互联网+”战略，实现由流程化管理向数据化管理的转变，进一步向全渠道无缝零售企业转型，为消费者提供无缝购物体验。

拟定增募资20亿元

双星新材投资光学膜项目

□本报记者 欧阳春香

双星新材11月19日晚间公告，拟非公开发行股票不超过1.8亿股，募资不超过20亿元，建设年产两亿平方米光学膜项目。该项目总投资额为38.08亿元。

双星新材表示，公司已经建设完成了光学膜一期一亿平方米的项目，经过一段时间的运行和市场推广，公司已拥有了丰富的生产建设经验。为了尽快实现规模优势、强化市场竞争力，拟加大光学膜的投入，实施光学膜二期项目建设。该项目主要包括光学基膜、光学膜应用产品、窗膜等产品。通过该项目的建设，公司可以进一步强化市场竞争力，推动行业技术进步，实现良好的经济效益。

本次投资项目的光学膜及其应用产品毛利率水平较高，如果项目顺利达产并实现产品销售，将明显改善本公司产品毛利率水平，提高盈利能力。

陕西煤业

拟向控股股东出售亏损资产

□本报记者 张玉洁

陕西煤业11月19日晚间公告，因相关煤矿按照政府部门要求进行关闭回收且目前处于亏损状态，公司拟向控股股东陕煤化集团出售相关股权或