

2

焦点 Focuses

国旅并入港中旅 最大旅游央企诞生

■ 赵毅波 王真真 屈靖

国资委官网7月11日下午披露,中国港中旅集团公司(以下简称“港中旅”)与中国国旅集团有限公司(以下简称“国旅”)实施战略重组,国旅整体并入港中旅成为其全资子公司,国旅不再作为国资委监管企业。

重组后将成最大旅游央企

中国国旅集团于2004年由中国国际旅行社总社与中国免税品(集团)总公司重组而成,其中中免旗下的免税业务是中国国旅的竞争优势。国旅集团业务涵盖旅行服务、免税品经销、旅游综合项目开发与管理、交通运输、电子商务等领域,目前已形成旅行社、旅游零售和旅游综合项目投资开发三大主业,旗下有A股上市公司中国国旅。

中国港中旅集团是总部设在香港的三家央企之一,2005年和2007年,曾先后吸收合并了中国招商旅游总公司和中国中旅集团公司,旗下资产构建了旅行社、酒店、景区、地产、金融、物流和资产等七个板块,其旗下的中国旅行社总社是历史最悠久、规模最大、实力最强的旅行社之一,旅行社业务辐射内地、香港和海外,还打造了线上旅游网络平台芒果网,景区业务则有知名的世界之窗、锦绣中华等人造主题公园,港中旅集团旗下有港股上市公司香港中旅和A股上市公司华贸物流。

官网信息显示,截至2015年底,港中旅资产总额超过1000亿元,营业收入335亿元,利润总额23.7亿元,拥有员工3万多人,



2009年以来连续5年位居中国旅游集团20强首位。国旅方面,截至2013年资产总额近200亿元,实现营业收入近200亿元。营收指标、利润指标连续5年平均增长率分别达24%、35%,超央企平均增长水平。

按照《关于深化国有企业改革的指导意见》,主业处于充分竞争领域的商业类国有企业,原则上都要实施“合并同类项”改革,简单说就是两家或多家合并以压缩央企数量、并实现强强联合。

从2014年以来,已有南北车、国家核电与中电投、中远与中海等央企先后合并,成为

新的“中国神车”、“中国神运”。

具体到国旅并入港中旅一事,重组后的港中旅将成为国内头号旅游集团,该交易也将创下国内旅游业的并购纪录。这一重组也被外界戏称为将诞生新的“中国神游”。

中银国际证券认为,随着港中旅和国旅的合并,中国最大旅游央企随之诞生,公司的品牌价值和影响力有望提升。未来新的港中旅有望凭借这一定位和优势,在海外旅游资产并购以及国内景区资产整合等领域加快布局。

旅行社业务整合将成难题

而在成为国内最大旅游集团之后,新的港中旅也将面临整合原有两大央企庞大旅游业务的重任。目前,双方旅行社业务方面还未出台明确的合并方案。

在易观智库分析师朱正煜看来,国旅和港中旅的主要竞争点在旅行社,旅行社业务在港中旅和国旅的营业收入中都占有30%以上的水平,其他业务更多的是互补。如国旅的优势业务主要是免税店业务;港中旅的涉及业务则较为多样化,包括旅游、酒店、景区、地产、金融、钢铁、物流等方面。

劲旅网总裁,首席分析师魏长仁认为,与其他旅游企业相比,国旅集团在免税店业务方面虽然优势明显,但港中旅的业务非常复杂,板块也较多,优势也不明显。因此,合并后的前景还要看两家如何整合自己的业务,怎样调整企业的战略方向。

艾瑞集团研究咨询中心高级总监齐旭认为,国旅和港中旅合并后,首要的整合将在集团资源方面进行,包括旗下的酒店、地产、餐饮等资产。这符合国有资产整合的必然趋势,也是大型旅游企业对抗携程、众信、凯撒的必然选择。

公开资料显示,目前,中国国旅集团旗下的旅行社业务、免税业务均在A股上市公司中国国旅股份,2015年,国旅股份实现营业收入212.92亿元,净利润15.06亿元。

不过,今年2月,中国国旅股份曾发布公告称,截至当时,国旅与港中旅的重组事宜尚不涉及公司的重大资产重组事项,亦不会对公司的正常生产经营活动构成重大影响。

国内企业杠杆率高 债务风险仍属可控

■ 张忱

相对于政府和居民,我国非金融企业部门的债务率、杠杆率相对较高,问题也更为明显。那么,目前国内企业杠杆率究竟有多高,企业债务风险是否可控,又该如何降低企业杠杆率,化解债务风险?

企业杠杆率有多高

中国社会科学院学部委员李扬认为,我国负债部门中,问题最大的是非金融企业债务,其债务率2015年底高达131%。海通证券首席宏观分析师姜超表示,经测算,2015年底中国全社会负债率为248.5%,其中企业部门为127.8%,是高负债率的主要原因。

相对来说,其他部门的债务率并不太高。李扬介绍,截至2015年底,我国债务总额为168.48万亿元,全社会杠杆率为249%。其中,居民部门债务率在40%左右,金融部门债务率约为21%,政府部门债务率约为40%。如果考虑到一些融资平台债务及或有债务,通过一个折扣划入政府债务总额,政府部门债务率会有较大幅度上升,达到57%。

纵向比较来看,非金融企业杠杆率最近几年有上升趋势。央行调查统计司副司长阮健弘近日表示,“我们关注到企业部门的债务上升的速度是比較快。”国家发改委财政金融司副司长孙学工认为,杠杆率偏高,特别是企

业杠杆率偏高,增加了企业的财务成本,企业债务违约风险就会上升。2011年以来,在少数地区 and 个别行业已经出现了局部债务链断裂的情况。

从融资来源来看,非金融企业的债务来自3个方面:银行传统信贷、债券融资、表外融资(主要包括信托贷款、委托贷款、未贴现银行承兑汇票等)。根据央行数据,截至2015年末,非金融企业贷款68.8亿元。根据万得债券市场统计,截至2015年末,非金融企业债券存量为14.63万亿元。另外,信托业协会和央行的数据显示,截至2015年末,非金融企业信托贷款5.39万亿元、委托贷款10.93万亿元、未贴现的银行承兑汇票5.85万亿元。

企业债务风险是否可控

企业杠杆率较高,而且近年来增长速度又比較快,那么,企业债务风险是否可控?

“深入分析它的结构、深入分析它的前世今生,我们对债务会导致风险的担心是不必要的。”李扬明确表示。

中国人民银行行长周小川表示,国际金融危机发生后,我国实施了大规模财政和货币刺激计划,这可能导致了企业部门杠杆程度上升,一些行业出现产能过剩。如果存在过剩产能,企业就会亏损,导致资本受损,杠杆率就会上升。

另外,我国企业杠杆率较高,还有其他原因。比如,国有大型企业资本金,有很多来自银行借贷;中国的储蓄率较高,产生大量贷款;股权融资占比相对较低,等等。

周小川认为,公司部门总体杠杆率比较高,但如果进一步细分,中小企业因为没有过度贷款,杠杆率不算高,而传统企业仍然处在改革和转型阶段,需要降低杠杆率。

在大型企业中,不同行业的杠杆率也有区别。银河证券首席经济学家潘向东表示,研究规模以上工业企业的相关数据可以看出,传统的周期性行业及其相关行业的上游工业企业的下游工业企业杠杆率水平较低。

潘向东认为,总体来看,我国债务风险仍然处于相对可控的范围之内。2016年,钢铁和煤炭开采行业到期债务规模较大,但从分行业债券存量余额总体规模来看,这两个行业仅位列第三、第四位。排在第一、第二位的是交通运输和电力行业,这两个行业债务风险集中爆发的可能性较低。

多措并举去杠杆

廓清了企业部门杠杆率的成因和结构,就可以有的放矢,分类施策。由于高杠杆成因比较复杂,去杠杆也需要多腿走路。

周小川近日表示,在明确了问题之后,中央银行和银行监管机构就可以运用适当的政

策影响借贷行为,解决企业负债过高问题。

李扬认为,鉴于这些债务主要在企业部门,尤其是国企,因此处理债务问题要和国企改革密切结合。潘向东表示,结合当前我国债务杠杆在不同部门与行业之间有所差异的现实情况,应该力行供给侧结构性改革,对非金融企业,特别是国有企业实施过剩产能与过高杠杆的去化,引导非金融企业部门里资产负债率高企的相关行业的“僵尸企业”出清。

针对直接融资比例较低的问题,姜超认为,优化融资结构是降杠杆的必经之路,即增加权益融资比重、降低债务融资比重。权益融资的上升需要放开IPO限制,推行注册制。同时,加快国企改革、增加国资证券化比率,并放开在国企和垄断领域并购融资的限制。

央行研究局首席经济学家马骏认为,企业部门去杠杆的路径可能的选项包括,核销部分“僵尸企业”不良贷款以降低企业部门杠杆率水平,发挥好地方国有资产管理和地方金融资产管理公司在企业破产重组和债务处置中的作用;大力发展多层次股权市场,合理引进战略投资者,提高权益融资的比例;对部分产品具有市场、生产成本具有竞争力的企业,按市场化、法制化原则,由银企双方自主协商通过债转股的方式来降低企业的水平;加大改革力度以硬化国企和地方平台类企业的预算约束,降低这些企业过度负债的冲动,等等。

上海国企改革全面铺开 资产划转密集实施

■ 杨丽花

近日,上海国有企业动作频频,国企改革全面铺开,涉及过半数的上海上市国企。记者发现,时至今日,上海两大国有资产流动平台上海国盛与上海国际持股正在急速扩张,上海国企整体上市、卖壳等预期逐步实现。

2016年初召开的上海国资国企工作会议明确,今年上海将基本完成上海市国资委系统企业集团的公司制改革,加快推进企业集团整体上市或核心业务资产上市,符合整体上市标准的企业集团将加快调整管理体制;竞争类混合所有制企业将试点员工持股,实现国家利益、企业效益和个人收益相结合。

金融企业划归国资委

根据今年6月上海国资委网站公告的上海国有企业分类表,上海竞争类企业共计33家,其中金融类6家,产业类27家。金融类企业包括浦发银行、上海银行、上海农村商业银行、国泰君安证券、海通证券、太平洋保险等。此外,近期召开的上海市属金融企业统一监管工作会议,明确了市属金融企业终止委托监管,企业国有资产监管从原来的上海市金融办调整至上海国资委,并对市属金融企业实施统一监管。

相比金融业来说,更有看点的是归属竞争类的27家企业集团以及部分功能类和公共服务类企业。记者发现,在竞争类企业中,除了锦江国际集团等少数公司外,其他集团均已开始行动。最为显著的表现,在于上海国有资产流动平台持有的上市公司股权越来越多。

资产划转更为密集

2015年初,上海成立上海国盛与上海国际两家国有资产流动平台。去年,纺织集团旗下申达股份(600626)和龙头股份(600630)公告,上海市国资委将持有的纺织集团49%股权无偿划转至上海国盛;上海建工(600170)公告,建工集团将其持有的上海建工29%股权无偿划转至上海国盛;交运股份(600676)公告,交运集团拟将其持有的公司1.81亿股(占公司总股本的21%)无偿划转给上海国盛;上汽集团(600104)公告,上海汽车工业(集团)总公司下属全资子公司上海汽车工业有限公司拟将其持有的上汽集团3.34亿股股份划转给上海国际;大光明集团(旗下3家上市公司分别是光明乳业、上海梅林、光明地产)虽然中间历经曲折,最终部分股权也转让给上海国盛。

据了解,两家平台公司在持有上市公司股权方面,上海国际是以金融类企业为主,产业为辅,并且划入的资产类型相对集中。

而在最近两个月内,相关的资产划转更为密集。隧道股份(600820)控股股东上海城建(集团)公司与上海国盛签署了国有股份无偿划转协议,拟将其持有的公司4.09亿股股份无偿划转给上海国盛;上海华谊(集团)公司拟将其持有的华谊集团(600623)5.84亿股A股股份无偿划给上海国盛;上海电气集团旗下的两家公司上海电气(601727)、海立股份(600619)发布公告称,两公司均有部分股份将要划转至上海国盛。

至此,上汽集团、电气集团、华谊集团、上海建工集团、光明食品集团、隧道股份、纺织集团等集团旗下的十余家上市公司股权,已直接或间接被纳入了上海的两大国有资产流

动平台。与此同时,上海浦东国资委旗下国有资产流动平台也开始运作,正在逐步受让辖区内上市公司股权。

从划转层次来看,如果旗下是有多家上市公司,一般就是把集团股份划转给平台公司;如果集团仅有一家上市公司,则是由大股东直接划转上市公司给平台公司。仅上海电气、海立股份大股东同属于上海电气集团总公司,划转方式却是两家上市公司的部分股份直接划转至上海国盛。上海华谊(集团)公司看起来只有上市公司华谊集团的股权划转给了平台公司,但华谊集团(曾用名“双钱股份”)整体上市后,另外两家上市公司三爱富(600636)、氯碱化工(600618)就仅是壳资源。

进入实质运作阶段

此外,最近明确将开展重组的上市公司也很多。此前外界猜测较多的上海国有企业整体上市、卖壳等都进入了实质运作阶段。据证券时报数据中心统计,已有多家上海国有上市公司宣布停牌,包括西藏城投、华建集团、申能股份、上港集团、城投控股、*ST中企、上海物贸、三爱富、上工贝贝等。其中,*ST中企是大股东上海地产(集团)有限公司(以下简称“地产集团”)旗下唯一上市公司,其停牌原因正是地产集团正在筹划与公司相关的重大事项,该事项可能涉及重大资产重组或非公开发行股份;上海物贸则更是明确,是控股股东百联集团有限公司将要让出控股权;西藏城投等则明确表示将发行新股。

此外,也有部分上海国企已完成第一阶段改革。上海国资国企改革在全国起步较早,现在多数开始行动,相信国企改革将会继续向纵深发展,此前的一些预期将会揭晓答案。

走出东北市场 立足华南发展快

二十三局集团资兴高速公路项目部以干促揽两年半中标三项工程

本报讯(通讯员 张光林)近日,随着中铁建桂林投资有限公司一纸中标通知书,承担广西资兴高速公路二标段施工任务的二十三局集团所属项目部坚持干中促揽的经营战略,以良好的信誉和非凡的业绩,在得到业主充分肯定同时,也实现“走出东北,立足华南、滚动发展”的梦想,仅两年半时间就中标了三项工程。

这个项目部于2009年初从黑龙江齐齐哈尔来到广西参加贵广高铁施工会战,2014年初转战资兴高速公路施工。工程上场前,集团公司领导就给项目经理刘德定位:立足华南、滚动发展。只能成功,不能失败。资兴高速公路是由中铁建投资兴建的一条连接湘桂旅游大通道BOT工程项目,参加该项工程施工的中铁建八个标段项目中有五个老局的老大哥单位组建时间已达50多年,无论是现场管理、文明施工、工程进度,还是成本控制,增收创效都是中国铁建系统的佼佼者。而二十三局集团所属项目部不仅大部分管理人员没有从事高速公路建设与管理的经验,且队伍上场比其他标段晚半年以上,工程又全部处于山区,施工难度相当大,要想在这个强手如林的战场战胜强大的对手,实现集团公司提出的奋斗目标,压力与动力同在,机遇与挑战并存。项目领导班子坚信:先天条件不足不可怕,只要通过自身的努力,任何困难都是可以战胜,任何奇迹也是可以创造出来的。

工程开工后,该项目部制定了严格的管理制度、考核办法,坚持用优秀的项目文化引导和激励员工岗位岗位奉献,攀登高峰;在项目用人上坚持高起点、高标准,从高学历、年轻化,精干高效上选配了3名年龄在30岁以下的项目领导班子和5名年龄在25左右的部门主管,这批年轻的干部在各自岗位上大胆创新,敢于担当,勇挑大梁,其才能得到超量发挥;为了把晚进场耽误的时间抢回来,项目部一方面由书记负责选址安家,进行大小临时设施建设,另一方面经理带领总工、分管生产副经理以及相关部门负责人跋山涉水到现场进行勘察,核对该图纸,进行全面系统的施工组织和安排,只要具备施工条件的工点就及时组织人员和机械设备上场。征地拆迁是制约施工生产的第一难问题,项目部除配备了以党委书记为组长的5人征地拆迁和对外协调小组,积极主动做好地方政府和沿线村民工作的同时,项目经理也不失时机地与地方政府相关人员和驻地村镇干部沟通联系,在不违背政策和原则的情况下尽量帮助拆迁户解决难题,成为全线第一个完成征地拆迁的标段,也没有因拆迁的滞后而影响和干扰施工生产,受到业主的肯定和重视。

在施工组织和现场管理上,该项目部针对山路绕道时间长,现场管理不便的实际,成立三个分部,由项目副经理兼任分部经理,实行分段管理,分片包干,把施工方案的制定、现场施工组织和现场管理、工程质量、安全和进度以及周边村民关系的疏通与建立等权力下放到分部,签订施工生产包保,每月考核,奖罚兑现,不仅解决了因道路不畅,交通不便而带来管理不到位的现象,而且也确保了各项目标任务按计划顺利完成。

严格的要求,科学的管理和创新的思路,激励着员工克难攻坚,奋发向上,经过一年的奋起直追,终于后来居上,成为全线安全质量好、工程进度快、现场管理优、表彰奖励多、业主评价高的标段。去年四个季度综合考核和信用评价获得“四连冠”,今年首季又夺得开门红,继续保持全线领先地位。在业主充分肯定认可下,经过上级有关部门的努力,仅两年半时间该项目承揽工程由1个发展到4个,项目也由桂北深山沟拓展到了改革开放最前沿的深圳。这一历史性的突破与发展,既验证了这支东北虎能征善战的雄风,也为实现“立足华南、滚动发展”目标的实现打下了坚实的基础。

遗失声明

本人于2016年07月08日不慎遗失第二代身份证(姓名:王艳宾,身份证号为:41082119810129203X,住址:河南省郑州市管城回族区石化路69号院50号楼13号。签发机关:郑州市公安局管城回族分局。有效期限:2008.07.29-2028.07.29),在此郑重声明该证件作废,自遗失当日起,任何以此身份证件作身份证明或抵押,签署具有法律效力之文件均非本人签署或签署,由此身份证引起的一切法律责任,本人一概不予承担责任,特此声明!

一港通金融控股

寻优质项目：房地产、矿产、电站、新能源、学校、种养殖、医院、制造加工业、各种在建工程等、项目直投。
13715191617王总
邮箱：3409537802@qq.com