

央企试点释放改革提速信号 六家央企入选首批试点名单

7月15日15时,国资委举行新闻发布会,决定对国资委所监管的中粮集团有限公司、中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司、新兴际华集团有限公司、中国节能环保公司等6家中央企业开展“四项改革”试点。

近期国企改革可谓风起云涌,全国各地也相继出台方案并明确了国企改革大致方向和路径。分析人士普遍认为,把握央企改革机会包括对旗下公司的业务进行整合、引入民营资本等思路,投资者可以关注通过整合盈利能力有望明显提升的相关公司。

6家央企入围试点 四路试验突围国企改革

市场期盼已久的国企改革有了实质性进展,也破解国资国企改革面临的难题。具体来看,一是改组国有资本投资公司试点,试点单位为国家开发投资公司(简称“国投公司”)、中粮集团;二是发展混合所有制经济试点,试点单位为中国医药集团总公司(简称“国药集团”)、中国建筑材料集团有限公司(简称“中国建材”);第三类是董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权试点,试点单位为国药集团、中国建材、中国节能环保集团公司(简称“中国节能”)、新兴际华集团有限公司等四公司。

由于六大央企涉及多家上市公司,资本市场亦满怀期待。中国企业研究院首席研究员李锦表示:“相比而言,改组国有资本投资公司试点和混合所有制经济试点对相关上市公司的影响更大。国有资本投资公司试点未来或涉及相关上市公司的重组整合;混合所有制改革或涉及上市公司国资股东减持等问题。”

英大证券首席经济学家李大霄表示,这将推动整个资本市场定位发生质的变化,实现投资者与融资者利益的平衡,如是,股市真正的牛市驱动力也就来了。受到国企改革消息的刺激,近日市场上有关国资改革的个股已经闻风而动,个股近期有不俗的表现。

央企改革试点提速 涉及21家A股上市公司

从这6家中央企业作为改革试点企业中发现,除了将国投、中粮列为改组国有资本投资公司试点外,中国医药集团总公司、中国建筑材料集团公司列为发展混合所有制经济试点。上述6家央企下辖的A股上市公司多达21家,其中,国投公司和中国建筑材料集团各占5家。

东方证券发布研报表示,混合所有制的实现路径主要是通过上市公司进行资本运作与市值管理,相关上市公司值得重点关注。



如何把握央企改革的投资机会?对此,南方基金首席策略分析师杨德龙表示,“央企整合大致有几种模式:一是对旗下公司的业务进行整合,解决同业竞争,进行兼并重组;二是整体上市,通过向旗下公司注入优质资产;三是引入民营资本,使得股权结构更为合理。投资者可以关注通过整合盈利能力有望明显提升的相关公司。”

根据试点央企持股上市公司情况,粗略估计涉及到20多个个股。其中,中粮集团旗下参股公司包括中粮生化、中粮地产、中粮屯河,国投公司旗下参股公司包括中成股份、国投中鲁、国投电力、国投新集、中纺投资。

垄断行业破冰可期 下一步将侧重“啃硬骨头”

在试点之前,外界曾猜测试点单位会涉及中石油、中石化等垄断企业。但从目前的名单来看,基本集中在竞争性领域。国资委研究中心副主任彭建国分析称,垄断企业涉及垄断利益,无论是搞混合所有制试点还是搞员工持股,在没有破除垄断前,都有造成国有资产流失的风险。因此,垄断性行业企业纳入试点,“应该放在后面一点”。

但无论如何,改革才刚刚开始。专家预计,下一步国资委还将在时机成熟时,继续推出改革试点,侧重“啃硬骨头”。包括国有

资本运营公司试点;垄断行业的混合所有制改革试点,即在石油、电力、铁道、通信行业中挑选试点央企;及选取由私有制经济控股的混合所有制试点企业等。

(本报综合报道)

链接 受益国企改革 的“六大系”股票

- 中粮系**
中粮集团是国内领先的农产品食品领域多元化产品和服务供应商,也是全产业链粮油食品企业,上至农业生产,下至产品配送,甚至变身电商。按照产业链设立投资运营公司,能为其股权投资,尤其是海外投资增添便利。
旗下A股公司:中粮生化(000930)、中粮地产(000031)、中粮屯河(600737)
- 国投系**
国家开发投资公司是一家国有资本投资运营公司,目前公司涉足多个领域,主营业务竞争力较强,并从财务投资角度围绕利润最大化不断开展投资业务。
旗下A股公司:中成股份(000151)、国投中鲁(600962)、国投电力(600886)、国投新集(601918)、中纺投资(600061)
- 国药系**
中国医药集团总公司是由国务院国资委直接管理的我国规模最大、产业链最

全、综合实力最强的医药健康产业集团。以预防治疗和诊断护理等健康相关产品的分销、零售、研发及生产为主业。

旗下A股公司:国药股份(600511)、天坛生物(600161)、现代制药(600420)、国药一致(000028)

中国建材系
中国建筑材料集团有限公司以“善用资源、服务建设”为核心理念,大力实施“科技创新”、“大建材国际化”和“人才强企”战略,是集科研、制造、流通为一体,拥有产业、科技、成套装备、物流贸易四大业务板块的中国最大的综合性建材产业集团,进入《财富》世界500强。

旗下A股公司:中国玻纤(600176)、北新建材(000786)、洛阳玻璃(600876)、方兴科技(600552)、瑞泰科技(002066)

中国节能系
中国节能环保集团公司是惟一一家主业为节能减排、环境保护的中央企业,是中国节能环保领域最大的科技型服务型产业集团。

旗下A股公司:烟台万润(002643)、启源装备(300140)

新兴际华系
新兴际华集团有限公司是以铸管、钢铁、机械等多业并举,跨地区、跨行业、集科工贸于一体的上市公司,全国520家重点企业之一。

旗下A股公司:际华集团(6001718)、新兴铸管(000778)

市值管理的误区 需要充分认识

特约撰稿 肖玉航

近期,证监会与中上协相关信息显示:证监会正在抓紧研究制定上市公司市值管理意见和推动股权激励管理办法修改工作。配合2013年底新“国九条”中明确提出“鼓励上市公司建立市值管理制度”,可以发现,上市公司市值管理已经步入台面。实际上,2008年中国上市公司市值管理最佳评选的出台,也显示其并非是新生事物,只不过其市值管理的广度与步伐有可能扩展而已。从投资者角度来看,专业投资者对市值管理或有较深刻认识,但对于绝大多数中小投资者或市值管理意识不佳的上市公司而言,其存在认识上较大的盲区。

所谓市值管理是指公司建立一种长效组织机制,致力于追求公司价值最大化,为股东创造价值,并通过与资本市场保持准确、及时的信息交互传导,维持各关联方之间关系的相对动态平衡。从其内在需求来看,有一定的市场,其对于投资者而言,可以根据自己的预期对上市公司价值进行评估,得到一个其所偏好的市场价值,然后根据上市公司市值的表现来决定是买入还是卖出,有利于股票市场价格发现功能的延伸。

实际上我们研究发现,上市公司市值管理在我国存在较大的认识盲区,这些错误认识主要体现在下述几方面。

市值管理就是救市。在新“国九条”中,只是说“鼓励”上市公司建立市值管理制度,而不是要求所有上市公司都必须这样做。海外成熟市场的市值管理,往往集中体现在当公司股价过低,可能导致故意收购时,将采取回购注销以及低价配股等形式。优先股的设计,某种意义上也是一种特殊的市值管理。显然,这里确实具有“救市”的含义,但主要还是救公司本身。实际上,公司开展的市值管理对整体市场并无方向性的影响,更谈不上救市,况且不少公司也存在退市及失败、失败的市场管理。

市值管理就是股价管理(甚至股价操纵)。在实际市场运行中,市值管理的确需要关注股价,但关注决不等于直接管理甚至操纵。因为股价由市场形成,不能、不可、也不容许管理。从这个角度说,市值管理是价值管理,重心在决定价格基础的价值上。在实际投资市场中,不少投资者认为某公司搞市值管理就是简单的托股价,实际上从2008年百佳市值管理公司前10倍情况来看,其并不是都可以有效的使股价长期提升的。比如当时其中的张豫A、盐湖钾肥、山东黄金、双鹭药业、中国石油等,其股价要么中期大跌,要么低迷难振,这关键是内因与回报、成长性、行业因素等密切相关。

市值管理等同于追求股价的最高化。股价上扬的确实提升市值有直接影响,但股价最高化决非市值管理追求的目的;公司和股东价值最大化也不等于股价最高化,在实践中,股价最高化也很难实现,况且其投资回报与分红、战略管理等等不能在股价最高化中配合体现。价值管理发端于成熟资本市场企业价值最大化理论,人们可以把价值管理定义为“企业通过各种手段实现尽可能高于投资者投资成本之资本收益”。价值管理是通过科学专业的方法与工具提高股东收益——这一收益将主要反映在企业股票市值上。因此笔者认为,市值管理等同于追求股价最高化的认识在上市公司中还有相当的认可,但实际上,这种模式往往是上的很高,摔的也很猛。

研究发现,近期,我们看到新股飞天诚信的走势,也体现出某种市值管理的影子,其是6月份恢复新股发行的首批新股上市,短短12个交易日,其直接的由发行价对应16倍PE,跨越百元,达到目前PE103倍,难道股价上的很高,投资回报真的就能跟上吗?笔者研究发现,飞天诚信在A股的竞争对手包括证通电子、国民技术、天喻信息、旋极信息等。这些公司目前的总市值普遍在30亿元-70亿元区间,而飞天诚信市值已经突破百亿元大关。如果我们分析一下竞争对手的经营与市场近年最终运行轨迹来看,很难看到飞天诚信能够实现过分期市场对手的情况。截至2014年7月15日,国民技术PE高达775倍,证通电子的PE为147倍,天喻信息为48倍PE,旋极信息PE为898倍等,这说明上市公司股价实现最高化后,由于回报与竞争、战略、内在因素等影响,其股价的深幅度回落也非常明显,追求股价最大化的实际印证显示投资者或股东伤害较深,而上市公司业绩却是每况愈下,如果这些公司前期开展的市值管理,在目前来看,尽管原始股东获利退出,但留给二级市场投资者却很难得到市值管理的好处,相反亏损与上市公司业绩下降带来的负面影响却在扩散。

总体来看,市值管理作为公司治理的一部分,需要从战略上公正与客观的认识,世界主要资本市场运行表明,部分公司的市值管理有的是有效的,有的则是失败的,其对整体市场并不构成实质性影响。从中国目前市场总体来看,中国股市是一个弱有效市场。中国股市在投资才队伍、股权改革等方面有了很大提高,但与发达资本市场相比还存在着很大差距。要做好市值管理,笔者认为关键是提升投资者与上市公司正确认识,并要完善立法,规范投资者行为,建立透明的信息披露机制,为市值管理建立一个良好的法律监管环境。

中国新建集团即将成立 新疆生产建设兵团国企改革破冰

周浙玲 李香才 报道

记者获悉,中国新建集团近期将正式注册成立,这意味着新疆生产建设兵团国企改革破冰。

今年是兵团成立60周年。有关人士透露,兵团将举办60周年庆典并展示一系列成果,国企改革将是其中一个重点。今年1月召开的兵团党委六届十二次全委(扩大)会议提出,成立中国新建集团有限责任公司筹组工作领导小组办公室,着手启动中国新建集团筹组运作。6月底,中国新建集团的组建框架方案出炉,其定位是兵团国企改革的投融资平台。

做实中国新建集团

兵团副秘书长刘以雷认为,用“做实”来描述中国新建集团最新动向比“组建”更加合适。中国新建集团在兵团国企改革中扮演的具体角色应是:集投融资、资本运营为一体,产业资本与金融资本相结合,实体经济与虚拟经济互为补充,立足新疆,面向国内,辐射中亚,具有较强经济实力、核心竞争力和国际影响力的大型现代企业集团。做实中国新建集团事关兵团

全面深化改革的全局,也是决定本轮兵团国企改革成败的关键。

国企改革必须配套团场改革、行政改革、财政改革、文化体制改革等多项举措。以团场改革为例,兵团将在团场内部实现政企分开、政事分开、政社分开、政资分开,同时协调推进团场机构改革、事业单位分类改革、财政财务体制改革、干部人事制度改革、投融资体制改革、社会保障体制改革等相关配套改革。

兵团已列出详细的日程表:8个试点团场上半年确保各项改革顺畅运行,取得显著成效和成功经验;下半年在总结经验的基础上,扩大团场改革试点面,并选择一个师启动整师改革试点工作,争取年底前兵团整体推进的改革试点团场数量不少于团场总数的1/3;到2015年基本完成团场综合改革。

市场人士告诉记者,在当前兵团下定决心全面深化改革的背景下,本次兵团国企改革也将是兵团农垦系统去行政化的过程,这一双重性质的改革有望给兵团国企带来翻天覆地的变化。

兵团上市公司绩效料提升

记者获悉,本次兵团国企改革的最

目标是,以推进内部政企分开为突破口,着力构建兵团特殊管理体制与市场机制相适应的国资管理和国企运营方式,在更高层面搭建投融资和资本运营平台,充分发挥市场在资源配置中的决定性作用,释放兵团经济发展活力。

兵团旗下有13家上市公司,本轮改革将直接影响它们的经营绩效。例如,根据企业经营绩效、风险和责任人确定企业负责人薪酬;探索由管资产向管资本为主的国有资产管理体制改变,研究重组完善国有资本运营公司,有条件的国有企业改组为国有资本投资公司;推进兵团国有企业股权多元化,鼓励各类投资者通过证券市场、产权市场和股权投资基金等多种市场化方式参与兵团国有企业改制重组,支持鼓励管理层、核心技术人员和业务骨干以现金、技术等出资参与本公司改制。

目前兵团国企改革已取得多项实质性进展。例如,对兵师国资委监管的1219家企业功能分类、资产及资本状况、企业改制等情况进行摸底分析,提出不同类型国有企业差异化管理的初步意见。提出做实中国新建集团有限责任公司框架方案、电力集团和煤业集团组建方案,组建兵团石油化工有限责任公司,兵团矿业公

司挂牌成立,兵团物资储运工贸公司完成公司制改制,成立兵储物流有限责任公司,拟与招商局物流集团合作发展现代物流业。

在考核激励机制改革方面,兵团相关部门工作人员透露,将在2家兵直企业和1家师直企业启动管理层、核心技术人员和业务骨干持股试点。

国药准字H46020636
快克
复方氨酚烷胺胶囊
请在医生的指导下购买和使用
海南亚洲制药股份有限公司生产
海南快克药业总经销