

提业绩添动力 国企改革“增色”A 股半年报

邵好 李少鹏

顶层设计搭建完成、全面实施蓄势待发，作为国企改革落实大年，2016年行至过半已精彩纷呈；央企整合案例频出，改革试点密集落地，各地国资争先发力。

作为中国经济的主力军，A股上市公司同样在国企改革中展现出强大的实力。梳理A股公司2016年半年报，国企改革潮流已在奔涌，有些完成整合的公司已经展现出良好业绩，有些国资公司频频“点题”国企改革，有些公司则停牌筹划酝酿新的动作。

可以预见，在“必须理直气壮做强做优做大国有企业”的要求动员下，国企改革将成为未来相当一段时间内，A股乃至整个资本市场的主旋律之一，借此，更具活力的中国经济新格局将逐步确立。

改革助力业绩

作为上半年工作的总结，上市公司半年报显得尤为重要。记者梳理发现，2016年上半年业绩同比增长幅度较大的公司中，有相当一批来自国资上市公司，而且其业绩大幅增长大多与国企改革关系密切。

例如，新疆国资旗下的上市公司中泰化学2016年上半年实现每股收益0.1756元，较上年同期增长1011.39%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长1098.90%。

对于业绩大幅增长的原因，公司表示，上半年公司完成了收购事项，氯碱-粘胶纤维-纺纱上下游一体化协同效应明显。

该收购就是新疆国企改革的重要举措之

一，通过三次增资收购，身为国企的中泰化学实现了对民企新疆富丽达的整体收购，由此形成了氯碱-黏胶纤维-纺纱的产业链优势。

中原环保的情况同样如此，2016年上半年公司实现营业收入4.44亿元，较上年同期增长22.32%，实现归属上市公司股东的扣非后净利润为6213万元，较上年同期增长1914.13%。如此佳绩与资产整合密不可分。今年上半年，公司与第二大股东郑州污水净化进行重大资产重组，并完成了标的资产的交割。这使得中原环保主要业务转向污水处理板块，为公司及地方经济发展充实了力量。在熟悉国企改革的投行人士看来，随着市场不断完善，各地国资均认识到资本市场对于国企改革的重要性，更好、更有效地运用资本手段盘活国有资产，加速产业更新换代，已成为实现国有资产保值增值的重要途径。

点题改革路径

作为上半年的总结和下半年的展望，半年报往往成为上市公司“展露心迹”之地。对于国企改革这一重大选题，已有多家公司在半年报中提及，而这也将成为相关公司未来发展的重要路径。

作为江西文化产业的领跑者，中文传媒在2016年半年报中就用量篇幅阐述了国企改革的具体情况。

据介绍，“十三五”期间，江西有序、深入推进国有文化企业改革。中文传媒作为江西唯一的文化上市企业，将充分借力打造“江西样板”政策优势，努力在文化国企混合所有制改革进程中成为文化国企改革“江西样板”。

在具体业务上，公司表示，将进一步加快体制、机制改革力度，在实施三年目标责任制基础上，在新业务、新领域积极探索实施员工参股、超额利润奖励等制度，引入社会资本和员工跟投机制，有效运营新媒体基金，激发企业创新创业活力。

“上市公司在定期报告中以浓重笔墨阐述国企改革逻辑，说明国企改革对公司运营将产生重要影响，而这也将在一定程度上打开市场对公司的想象空间。”有市场人士如此分析。

与地方国资类似，一些善用资本市场的央企对国资改革充满热情。

中航资本在半年报中表示，公司作为中航工业旗下重要金融平台，将抓住军工资产证券化、国企改革、军民融合的潜在机会，紧密围绕“产融结合”的核心思想，积极开拓航空产业和新兴产业的股权投资工作，以优质投资项目夯实公司发展基础，为公司储备未来经济增长点，分享军工证券化和国企改革带来的发展机会。

停牌蓄势待发

相对于已经完成阶段性改革的国企，改革进行时的国企似乎更能吸引投资者的目光。7月以来，已有国旅并入港中旅、中粮重组中纺，以及第二批央企改革试点等众多事项落地，种种迹象显示，在下半年，国企改革还将有好戏。

据记者不完全统计，目前已有约67家国资上市公司处于停牌状态，停牌原因基本都是在筹划重大事项，酝酿整合事宜。

6月底，宝钢股份和武钢股份同时公告称，宝钢集团和武钢集团正在筹划战略重组事宜，直指钢铁行业产能过剩的痛点。

8月25日，上海国资“仪电系”旗下两家公司上市公司华鑫股份、飞乐音响同宣布，因集团正在筹划与公司相关的重大事项，可能涉及重大资产重组或非公开发行股份，两家公司股票停牌。而就在8月30日晚，上海电气公告称，大股东正在筹划重大事项，有可能涉及公司发行股份购买资产事宜，因此公司申请自31日起停牌。

有长期关注上海国资改革的市场人士表示，上海新一轮国资改革的重点是加快推进竞争类集团公司的整体上市和资产整合工作。在先后推出华谊集团和仪电集团整体上市和资产结构调整整合方案后，上海电气集团和纺织集团的资产整合很值得关注。

记者注意到，在停牌的国资公司中，有相当一部分在此前几年的业绩表现并不算好，而在“易主转型”模式基本成型的情况下，这些公司或将脱离国资怀抱，由民资主导运营，而这也有利于国有资产保值升值。

从今年的案例来说，河池化工、嘉凯城、*ST钱江等公司的国资股东，为了给上市公司引入实力股东，都不惜“退位让贤”。而目前多达12家国资旗下的*ST公司停牌筹划重组，也令市场对其后续发展充满期待。

在分析人士看来，无论是横向整合，还是退位让壳，相关上市公司的种种动作都表明了国企改革正在全面推进。“在政策基本到位的情况下，国企改革已进入实施阶段，2016年上半年的表现已然不错，预计下半年将有更多国企改革落地开花。”

七部委联合发文 支持绿色企业上市融资和再融资

闫立良

“积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资。”近日，央行等七部委发布的《关于构建绿色金融体系的指导意见》提出，在符合发行上市相应法律法规、政策的前提下，积极支持符合条件的绿色企业按照法定程序发行上市。支持已上市绿色企业通过增发等方式进行再融资。

为全面贯彻党中央、国务院加快推进生态文明建设的总体部署，坚持创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，推动建立中

国绿色金融体系，经国务院同意，8月31日央行、财政部、国家发改委、环境保护部、银监会、证监会、保监会联合印发了《关于构建绿色金融体系的指导意见》（银发〔2016〕228号）。

“构建绿色金融体系的主要目的是动员和激励更多社会资本投入到绿色产业，同时更有效地抑制污染性投资。构建绿色金融体系，不仅有助于加快我国经济向绿色化转型，也有利于促进环保、新能源、节能等领域的技术进步，加快培育新的经济增长点，提升经济增长潜力。”指导意见提出了支持和鼓励绿色

投融资的一系列激励措施，包括通过再贷款、专业化担保机制、绿色信贷支持项目财政贴息、设立国家绿色发展基金等措施支持绿色金融发展。

指导意见明确了证券市场支持绿色投资的重要作用，要求统一绿色债券界定标准，积极支持符合条件的绿色企业上市融资和再融资，支持开发绿色债券指数、绿色股票指数以及相关产品，逐步建立和完善上市公司和发债企业强制性环境信息披露制度。发展绿色保险和环境权益交易市场，按程序推动制修订环境污染强制责任保险相关法律或行政法

规，支持发展各类碳金融产品，推动建立排污权、节能量（用能权）、水权等环境权益交易市场，发展基于碳排放权、排污权、节能量（用能权）等各类环境权益的融资工具。

指导意见支持地方发展绿色金融，鼓励有条件的地方通过专业化绿色担保机制、设立绿色发展基金等手段撬动更多的社会资本投资绿色产业。要求广泛开展绿色金融领域国际合作，继续在二十国集团（G20）框架下推动全球形成共同发展绿色金融的理念，积极稳妥地推动绿色证券市场双向开放，提升对外投资绿色水平。

李士良——当代书画巨匠献礼建党 95 周年



李士良 LI SHILIANG



李士良 国画《长征时的总司令》93×189cm

李士良，当代著名画家，祖籍河北，斋号兰石轩、临园小舍。中央国家机关美术家协会理事，国务院全国机关后勤协会华勤画院副院长，国家机关华和厅画院副院长，中国美术家协会北京分会会员，中国国际书画艺术研究会研究员，《中国当代水墨艺术年鉴》副主编，山东省书画艺术研究院特聘教授。

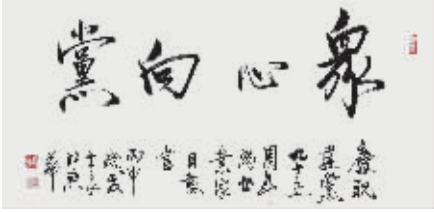
擅长写意人物、兼攻山水花鸟。早期造型观念受蒋兆和、方增先、王子武、范曾等先生影响。1986年起陆续在省、市、国家级报刊媒体发表插图、国画作品及艺术评论。水墨人物得周思聪、卢沉、白伯骅、杜滋龄、田黎明、姚鸣京、杨春瑞等先生的真传指教。尤其是受恩师周思聪在绘画理念及水墨构成方面的指导和深刻影响，作品有了质的飞跃。多次入选国家、国际书画大展并获奖。2005年当选中国当代百名书画艺术英才（中国美术馆、国家博物馆、中央电视台、荣宝斋、中华英才杂志、雅昌艺术网主办）。2008年国家邮政局发行《中国当代名家精品系列——李士良作品专辑》邮政明信片。书法作品入选并镌刻于庐山风景区《中国名家书法摩崖石刻》。2013年国家邮政局发行《中华文化名家——中国当代著名美术家李士良作品》专题邮票。近些年多次参与国务院扶贫办、国家机关及中国美协、书协举办的书画扶贫、助学、义捐等大型慈善活动。其作品被中外多家画廊代理，被国家领导人、国际友人、中外艺术机构、驻华使馆、知名企业收藏。其事迹由中央电视台、北京电视台、北京日报、北京晚报、中国艺术报、中国政协杂志、中华英才画报、神州博览画报等众多媒体报道。收藏热线：13911091789 邮箱：13911091789@163.com



李士良 国画《思乡图》68×68cm



李士良 国画《阿联酋迪拜谢赫纳吉伯亲王肖像》72×68cm



庆祝建党95周年——画家李士良为企业家日报题词



李士良 国画《书蕉图》68×136cm



李士良 国画《醉和春》53×90cm