

国企改革年中盘点

## 央企、国企重组“半年报”：A股市场“贡献”377起

■本报记者 杜雨萌

近年来，央企、国企的重组整合工作从点到面不断深化，专业化整合的方向也已愈发清晰。

从上半年的情况看，无论是央企间的重组整合，还是资本市场上国有控股上市公司进行的并购，无不致力于优化国有资本布局、提升国有企业竞争力。多位接受《证券日报》记者采访的业内专家均认为，重组不是终点，如何更好发挥企业协同作用，进而实现行业高质量发展，才是最终目的。

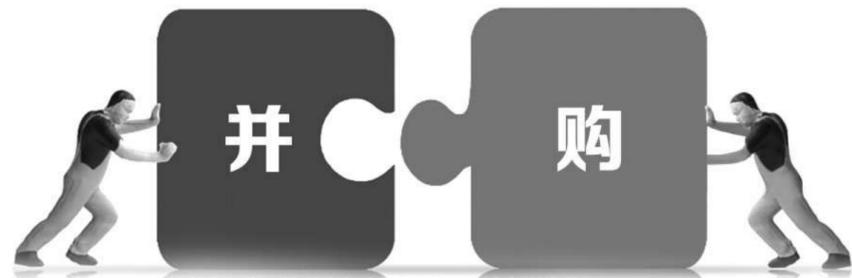
## 央企重组稳步推进

推动重组整合，是央企加快国有经济布局结构调整、实现高质量发展的重要举措，也是国企改革三年行动重点聚焦的方面。

在中国企业联合会研究部研究员刘兴国看来，推动国有经济结构调整优化，一方面要继续优化国有企业在产业之间的布局，推动国有资本的现时布局更加符合党中央、国务院关于国有资本布局的战略要求；另一方面，则是通过持续调整，提升国有资产质量，增强国有企业竞争力与盈利能力，凸显国有资本优势，助力国有资本、国有企业进一步做强做优做大。

结合3月下旬国资委企业改革局公布的2021年工作安排部署，在“扎实推动布局结构调整优化”方面，一是稳步推进化工、钢铁、信息等领域中央企业战略性重组，指导企业聚焦国家战略积极开展并购重组；二是适时组建新的中央企业，做好油气管网资产重组收尾，做好新中央企业划转接收等工作；三是支持以医疗健康为主业的中央企业进一步整合资源，培育竞争力强的医疗健康集团。深化中央企业钢铁煤炭去产能工作。

记者梳理发现，针对上述三项内容，上半年央企重组整合工作已完成部分任务的“打卡”。如3月31日，中国中化集团有限公司与中国化工集团有限公司正式官宣重组；4月29日，国资委发布消息称，新组建的中国卫星网络集团有限公司由国务院国有资产监督管理委员会代表国务院履行出资人职责，列入国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单；6月23日，国资委公布又一重组消息，中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司，这无疑将打造一家“通信巨无霸”企业。



按首次公告日并剔除交易失败案例后，今年以来截至6月30日



除此之外，央地间的重组工作也在稳步推进中。

以国资委“剧透”的中央企业钢铁煤炭去产能工作为例。今年4月份辽宁省公布的《辽宁省国民经济和社会发展第十四五年规划和二〇三五年远景目标纲要》提到，“十四五”时期，要“加快国有经济布局优化和结构调整”，包括培育一批具有核心技术竞争力和国际影响力的企业集团，推动鞍钢和本钢等央地钢铁企业联合重组，培育世界一流钢铁企业等。

“推进钢铁行业整合的主线其实就是提高产业集中度、优化产业布局。”中钢经济研究院首席研究员胡麒牧告诉记者，与发达国家相比，目前我国钢铁产业集中度偏低，由此带来了产能过剩、产业结构布局不合理等一系列问题。推进整合就是通过股权关系代替行业协会相对松散的联系，用市场机制来推动实现资源优化配置和共享，以更好发挥企业协同作用，最终实现行业的高质量发展。

刘兴国补充说，通过并购重组进行资源整合，可以有效化解行业过剩产能，聚集行业研发资源，进而加快钢铁行业的技术突破进程。

值得一提的是，国务院国资委党委书记、主任郝鹏日前强调，国资委要把编制实施好“十四五”企业发展规划与深化企业改革、加快布局结构调整有机结合起来，把布局优化和结构调整的着力点放

在实体经济上，加大对前瞻性战略性新兴产业的布局投入，进一步优化产业链资源配置，强化产业链协同，推动产业链供应链优化升级，国有资本投资、运营公司在这方面要发挥好专业平台作用。

## 国企资本市场动作频频

今年以来，资本市场上的国有控股上市公司在推进重组整合方面，同样动作不断。

## 央企强强联合 携手打造世界一流企业

■择选

央企重组再下一城。国资委日前发布消息称，报经国务院批准，中国普天信息产业集团有限公司整体并入中国电子科技集团有限公司，成为其全资子公司。由此，中央企业数量缩减至96家。

在笔者看来，央企实施战略性重组，推动资源向优势企业和主业企业集中，可以解决同质化竞争、重复建设等问题，提升资源配置效率；可以打造央企全产业链竞争优势，更好发挥协同效应，带来“1+1>2”的效果。

这一点，从过往的一些央企重组案例中可以体现。以中国中车为例，2014年10月份，中国南车和中

股市场共发生1220起公司并购事件，其中，涉及国有控股上市公司的有377起，占比约三成。

从项目进度来看，在上述377起并购事件中，83起已完成，294起正在进行中。从具体的企业性质来看，涉及央企国资控股上市公司的有92起，涉省属国资控股上市公司的有157起，涉地市级国资控股上市公司的有123起，还有5起涉其他国有上市公司。

中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁在接受《证券日报》记者采访时表示，借力资本市场推进国有企业的并购重组，一是因为资本市场估值相对透明、合理，且操作规范、成熟，是国有企业进行重组整合的“主渠道”；二是上市公司有一套较为严格的内控制度与信息披露机制，叠加来自监管部门及第三方的外部监督，其法人治理结构相对完善；三是积极推动国有企业在资本市场上市及并购重组等工作，亦是地方政府部门转换国资监管方式的需要。“管资本”的前提是国有资本具有较高流动性，而国企上市或国企参与并购重组，其实就是国有资产“资本化”“证券化”的过程。

此外，吴刚梁表示，国有企业在推进并购重组的过程中，不能简单地“拉郎配”，要坚持市场化、法治化原则，注重控制并购风险，积极选择与自身主营业务相符合的并购对象。同时，还要特别防止过度举债、盲目扩张，要注重并购重组后的协同效应，防止“整而不合”。

胡麒牧表示，随着国资监管理念由管资产变为管资本，为央企、国企通过资本市场进行并购重组以及推动混合所有制改革扫清了制度性障碍，有利于让市场机制更好地发挥优化资源配置作用，从微观层面推动国企做强做优做大，从宏观层面推动国资布局更加优化。

记者据同花顺iFinD数据统计，按首次公告日并剔除交易失败案例后，今年以来截至6月30日，A

股北车公布合并预案；2015年6月8日，中国中车在上交所和香港联交所鸣锣上市。

重组带来的效果是明显可见的。作为连续六年营收超2000亿元、净利润超百亿元的全球轨道交通装备龙头，中国中车今年一季度再次展现出稳中向进的经营态势：公司主营收入415.54亿元，同比上升24.43%；归母净利润13.41亿元，同比上升79.36%；净利润9.84亿元，同比上升108.03%。

如今，央企重组正由点及面，在钢铁、航运、化工等多个领域齐头并进，谋划布局。可以说，随着近年来加快推进国有资本布局优化和结构调整，重组、整合、调整，已经成为央企提高自身竞争力、实现高质量发展的

重要途径，并使其在国际标准、行业规则制定上的话语权和影响力不断提升。

根据国资委的工作安排，今年将稳步推进化工、钢铁、信息等领域中央企业战略性重组，指导企业聚焦国家战略积极稳妥开展并购工作。可以预期的是，接下来还会有央企通过战略性重组实现做大做强。但在此过程中，需要注重产业链的专业化整合，集聚和配置科技创新资源；要发挥协同效应，防止出现“整而不合”的情况；要做到既重视体量更重视质量，防止出现“大而不强”的情况。只有这样，重组后的央企才能形成更强的市场竞争力，向着世界一流企业迈进。

## 海南证监局党委书记、局长李钢：红色基因推动“海南板块”站上高质量发展风口

■本报记者 侯捷宁

海南省因为特殊的地理位置形成了独特的红色文化，像红色娘子军、琼崖纵队等。在红色基因推动下，资本市场的“海南板块”上市公司数量稳步增加，市场规模日益壮大，服务实体经济能力显著提升。

今年，恰逢中国共产党百年华诞，也是“十四五”开局之年，“海南板块”迎来了历史性的跨越式发展机遇。那么，如何抓住这个重要的“窗口期”，推动辖区市场高质量发展？近日，中国证监会海南监管局党委书记、局长李钢接受了《证券日报》记者专访。

## 用好红色资源 汲取奋进力量

认真学习党的历史，是牢记初心使命、坚定理想信念，在新时代坚持和发展中国特色社会主义的必然要求。

李钢表示，加强党史学习教育是党建工作的重要内容，海南证监局开展了形式多样、内容丰富的党史学习教育。

李钢介绍说，海南证监局成立以党委书记为组长的党史学习教育领导小组，制定内容详细的党史学习教育方案，明确三个阶段总体安排、六个方面重点学习内容和八种主要学习教育形式，并按照时间顺序作出22项具体学习安排，扎实有序推进党史学习教育。

例如，通过开展局领导讲专题党课、参观红色教育基地、参加党史研究专家党史专题培训、集体观看红色电影、开展红色主题“剧本杀”沉浸式体验、走进帮扶农村小学讲党史、组织青年干部参加首届中国国际消费品博览会志愿服务、发放党史学习教育书籍、每日推送党史知识等多种形式开展学习教育，增强党史学习教育的吸引力、感染力和参与度，推进学习教育走深走实。

## 党建引领 增强服务实体经济能力

加强党的建设是做好各项业务工作的根基，坚持党建引领并与业务工作深度融合，是资本市场改革发展的重要支撑。

海南证监局始终把党建工作摆在首位，充分发挥在监管工作中党组织把方向、管大局、落落实的引领作用。

“2020年以来，海南辖区上市公司数量稳步上升，对外开放进程加快，服务实体经济能力进一步增强。”李钢表示。

数据显示，截至2021年5月底，海南上市公司家数较2019年底增加3家，数量增长9.68%。2020年以来，辖区上市公司在资本市场实现直接融资223.18亿元，实现并购重组45单，金额223.26亿元。

此外，截至2021年5月末，海南登记私募基金管理人102家，管理基金数量333只，管理基金规模（净资产）613.11亿元，较2019年底分别增长92%、226%、187%，资本集聚效应逐步显现。其中，私募股权投资基金、创业投资基金管理人占比超一半。

“海南辖区市场服务实体经济能力进一步增强，特别是期货市场服务实体经济功能进一步凸显。”李钢介绍，近年来，上海期货交易所累计向海南辖区天然橡胶“保险+期货”项目投入2.05亿元，大力支持海南打赢脱贫攻坚战。2021年1月份，生猪“保险+期货”项目在生猪期货上市首日即在海南成功落地，目前已顺利实现赔付，帮助企业有效分散生猪价格波动风险。

## 形成合力 推进上市公司提质增效

李钢介绍，2020年以来，海南证监局积极落实证监会关于提高上市公司质量的部署，优化增量、调整存量，防范化解重点领域风险，凝聚各方合力，推进辖区上市公司提质增效。

具体来看，在强化体制机制保障方面，开展推动提高海南上市公司质量专项行动，制定提高海南上市公司质量2020年-2022年行动计划。开展公司治理专项行动，组织辖区上市公司开展公司治理自查自纠。

在增强工作合力方面，深化“局所地”联动，与交易所、省金融监管局共建海南基地；与交易所、海南省政府相关部门组织召开提高上市公司质量座谈会，听取上市公司需求和意见建议，按“一企一策”制定提高上市公司质量方案。

在推动优质企业上市方面，开展“资本市场进园区”等服务活动，对接海南省政府有关部门、重点园区和国有企业，实地走访符合上市条件的潜在企业开展政策宣传，举办创业板改革和境外上市专题培训，推动企业赴创业板和境外上市融资。

在统一共识形成合力方面，指导辖区行业协会举办提高海南上市公司质量专项行动线上启动仪式、发布提高上市公司质量倡议书、进行媒体专版宣传等，通过多渠道宣传政策，引导上市公司“关键少数”担负起自我规范、自我提高、自我完善的责任。

在防范化解重点领域风险方面，建立风险台账，动态监测研判，做好应对预案，提升“跑在风险前面”的能力。坚持“一企一策”推动化解股票质押风险，约谈相关公司，高比例股票质押公司家数较峰值时的18家降至目前的9家。积极配合海南省政府处置重点公司风险，推动完善风险化解方案。与海南省国资委、人民银行海口中心支行建立省属国有企业债券风险防控三方协作机制，加强国企债券风险防控力度。

“海南证监局将从支持企业上市和发行债券融资，提高上市公司质量，支持机构引进和服务创新，提升金融服务水平，防范化解重大风险，加强投资者保护等方面推进辖区资本市场平稳健康发展。”李钢表示。

本版责任编辑 曹建伟 制作 周亮  
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785

## 上半年新增专项债发行规模逾1万亿元

■本报记者 包兴安

今年以来新增专项债发行节奏较去年有所放缓。《证券日报》记者根据东方财富Choice数据库统计，今年上半年地方债发行规模达33411.44亿元，其中新增专项债发行10143.34亿元。专家预计，今年三季度将是新增专项债发行高峰。

按月来看，新增专项债发行规模稳步上升。数据显示，今年3月份开始发行新增专项债，当月发行264亿元，4月份发行2056.08亿元，5月份发行3519.87亿元，6月份发行4303.39亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示，今年我国新增专项债发行进度低于去年，但基本符合市场预期。一方面，去年年底没有像往年一样提前下达今年新增专项债发行指标额度，另一方面，全国“两会”批准今年新增专项债发行额度后才开始进入实质发行阶段。

今年，我国安排新增专项债限额36500亿元，而上半年新增专项债发行进度为27.8%。对此，张依群表示，设定新增专项债限额，是从经济稳定发展的角度和债务风险控制的角度出发，并不是要求每年必须完成限

额。真正重要的是保证项目安全、资金安全、经济有效，即一方面能够满足政府投资项目的资金需要，另一方面避免债券资金大量闲置造成资金浪费、增加财政还本付息负担。

为加强地方政府专项债券项目资金管理，提高专项债券资金使用效益，有效防范政府债务风险，6月28日，财政部发布《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》（以下简称《办法》），明确专项债券项目资金绩效管理实行全生命周期管理。坚持“举债必问效、无效必问责”，遵循项目支出绩效管理的基本要求，注重融资收益平衡与偿债风险。

上述《办法》要求，申请专项债券资金前，项目单位或项目主管部门要开展事前绩效评估，并将评估情况纳入专项债券项目实施方案。事前绩效评估主要判断项目申请专项债券资金支持的必要性和可行性，重点论证八个方面，比如，项目建设投资合规性与项目成熟度。

北京国家会计学院教授崔志娟对《证券日报》记者表示，这对下半年专项债发行的影响主要表现在债券发行决策规范性方面，特别是对于偿债行为的有效性评估，不仅要评估项目偿债计划的可行性，还要评估项目偿债的风险点。指导专

项债资金使用要更加注重和关注资金本身的效益，降低专项债资金本身的使用风险。

展望下半年，巨丰投顾投资顾问总监郭一鸣对《证券日报》记者表示，从已经披露的地方债发行计划看，下半年新增专项债发行将加速放量，后续新增专项债使用效率会有所提升。

“预计今年下半年新增专项债发行进度会明显快于上半年，在第三季度有一个加速期，继续保持增长，达到今年发行的高峰，第四季度会保持相对平稳，有利于对经济增长形成有效支撑。”张依群表示。

## “618”带动消费品制造业PMI升至近5个月高点

■本报记者 徐一鸣

6月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了2021年6月份中国采购经理指数运行情况。

数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.9%、53.5%和52.9%，较上月回落0.1个百分点、1.7个百分点和1.3个百分点，但均持续位于临界点以上。制造业15个主要行业中12个处于荣枯线以上，11个非制造业行业中5个位于荣枯线之下，我国经济运行继续保持扩张态势。

具体来看，6月份，中国制造业采购经理指数为50.9%，较上月微落0.1个百分点。从分类指数看，生产指数为51.9%，比上月回落0.8个百分点。

究其原因，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳在接受《证券日报》记者采访时表示，进入迎峰度夏期，煤炭、电力行业供应迎来季节性紧张，叠加月内部分制造企业面临“缺芯”问题，制造业生产扩张步伐有所放缓。

交通银行首席研究员唐建伟对《证券日报》记者表示，6月份以来工业生产整体环比扩张放缓，同比走势趋弱。6月份高炉开工率平均为61.7%，较5月份下降0.5个百分点。一方面，需求端复苏偏慢，对生产端的影响逐渐显现。另一方面，近期部分行业受到原材料、煤炭、电力供应紧张以及芯片短缺等因素影响，导致生产进度放缓。

值得关注的是，近期出台的一系列“保供稳价”政策效果显现。6月份主要原材料购进价格指数和出

厂价格指数均由升转降，分别为61.2%和51.4%，低于上月11.6个百分点和9.2个百分点。从主要原材料购进价格指数看，除石油煤炭及其他燃料加工工业继续攀升外，其他行业均明显回落。

对此，唐建伟表示，工业产业供需两端价格涨势减弱，预计工业产品价格快速上涨的压力将缓解。此外，6月份消费品制造业PMI升至近5个月以来的高点，为52.2%，高于上月1.6个百分点。“这主要是受‘618’年中促销活动带动。”粤开证券研究院负责人康崇利在接受《证券日报》记者采访时表示，受“618”和“双十一”影响，每年6月份、11月份基本是全年网上零售额的两个高峰，带动消费品制造业PMI快速上升。

粤开证券首席经济学家许维鸿对《证券日报》记者表示，随着发达

国家的疫苗接种率不断提高，全球消费复苏的势头将会继续保持。与之对应的，是中国对外贸易出口保持较高增速，进而带动消费品制造业景气度持续提升。

6月份，非制造业商务活动指数为53.5%，低于上月1.7个百分点，非制造业延续扩张态势，但扩张力度有所减弱。服务业保持恢复态势。受个别地区局部疫情等因素影响，服务业商务活动指数回落至52.3%，低于上月2.0个百分点，但仍高于临界点，显示服务业稳步恢复态势不改。建筑业在高位景气区间平稳运行。建筑业商务活动指数为60.1%，与上月持平，连续两个月位于高位景气区间，建筑业保持较快增长。

唐建伟表示，建筑业保持较高的生产活力，6月份建筑业商务活动预期指数为63.2%，连续5个月在

60%以上，与房地产业投资韧性十足、基建投资预期上升有关。此外，6月份建筑业投入品价格指数大幅下降21.9个百分点至51.7%，为近9个月以来的低点，建筑业成本上涨压力有所缓解，对建筑业生产带来积极作用。

“预计制造业继续运行在扩张区间，修复动能边际回落。随着疫情形势向好，疫苗接种率提升，下半年国内需求将继续向消费端转移，海外需求也将延续恢复态势，下半年制造业大概率继续向上修复。”财信证券首席经济学家伍超明对《证券日报》记者表示，海外供需缺口弥合下出口需求边际回落，加之供给约束下企业成本压力犹存，中下游利润修复空间有限，制造业PMI大概率继续处于扩张区间，但修复动能趋于回落。