

多家央企正在制定控股上市公司“提质”方案 将于8月底前报送国资委

■本报记者 杜雨萌

自今年5月底国资委印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》(下称《工作方案》)后,7月份国资委又以视频方式组织召开提高央企控股上市公司质量工作推进会,对央企控股上市公司“提质”工作作出部署,并着重强调各中央企业要抓紧编制具体方案。

近日,《证券日报》记者独家获悉,已有多家央企正在编制相关实施方案和工作台账。

紧锣密鼓制定相关方案

为切实推动控股上市公司高质量发展,中国中化相关负责人告诉《证券日报》记者,按照国资委专题推进会要求,目前中国中化正着手开展控股上市公司实施方案编制工作。

对于去年5月份“两化”重组而新设的中国中化,上述负责人称,中国中化成立以来,按照业务全覆盖、专业化整合、扁平化管理、稳妥有序推进、资产和人员合理配置的五项整合原则,制定形成了“1个控股公司+N个上市公司”的业务整合总体方案。未来,中国中化将通过资产重组、股权注入等多种方式,稳妥有序分批实施专业化业务整合,推动优质资源向上市公司汇聚,持续提升上市公司运营质量和核心竞争力。

中国建材集团等多家央企也向记者表示,正在制定控股上市公司“提质”方案。有央企透露相关方案将于8月底前报送国资委。

阳光时代律师事务所高级合伙人、国企混改与员工持股研究中心

负责人朱昌明在接受《证券日报》记者采访时表示,作为国企改革先行者,央企控股上市公司在混合所有制改革、转换市场化机制、激发企业活力上无疑取得了实质性进展,且企业合规经营、规范运作能力都走在国有企业的前列。但是,央企控股上市公司的经营发展仍存在一些短板弱项,即部分上市公司主业和核心竞争力不够突出,部分国有上市公司重融资轻回报等。“当前,资本市场已成为国有企业深化改革、促进发展的重要平台,因此,进一步提高央企控股上市公司质量,不仅有利于公司的自身发展,对于稳定资本市场、激发投资者信心更有着深远的影响。”

中国企业联合会研究员刘兴国也对《证券日报》记者表示,通过前期的改革,央企的核心资产基本都已注入上市公司,上市资产已占到央企资产的大多数。所以,就央企的深化改革来说,其改革重点也应该从非上市领域转移到上市公司。作为央企优质资产和优秀企业的代表,央企控股上市公司改革发展的引领示范作用将更为突出。

强化投资者关系管理

今年是国企改革三年行动的收官之年,在此背景下,又一个以三年为周期并聚焦央企控股上市公司“提质”方案的出炉,势必要有不同的改革着力点。

在刘兴国看来,此次针对央企控股上市公司提出的14项具体工作举措,既包含了国企改革三年行动中相关改革内容的收尾与深化,也有契合上市公司特点的改革创新

中国中化、中国建材集团等多家央企表示,正在制定控股上市公司“提质”方案。有央企透露相关方案将于8月底前报送国资委



内容,譬如信息披露管理、投资者关系管理、ESG信息披露管理、分红与市值管理等。

如《工作方案》在强化投资者关系管理,建立多层次良性互动机制方面指出,鼓励中央企业根据实际情况制定上市公司投资者关系管理指导意见,督促上市公司建立各部门协调机制,每年制定投资者沟通工作方案,所组织的投资者交流活动应有较广覆盖面。再者,鼓励上市公司结合自身特点,探索切实可行的交流形式,通过法定信息披露平台以及股东大会、投资者说明会、新媒体平台等多种途径与投资者加强交流,积极听取投资者意见建议,及时回应投资者诉求,加

强重要投资者日常维护。

对此,国药控股党委书记、董事长于清明深有认同。作为国药集团旗下最大一家上市公司,于清明在回答《证券日报》记者提问时表示,企业要给投资者创造最大的价值,这是企业经营发展的根本。未来,国药控股要继续加大与投资者关系的沟通力度,以及公司内控体系建设和社会责任体系建设。而单就价值体现来说,未来国药控股将

要加大力度,加快速度去培育、发展,提升医疗器械工业的研发制造。“作为上市公司,加强与投资者的沟通,做好投资者权益保护,既是监管部门对上市公司的基本要求,也是上市公司自身持续发展、提升

形象与市值的必然要求。”刘兴国认为,只有保持上市公司与投资者双向沟通渠道的畅通,才能获得投资者的认同与支持,从而吸引投资者积极参与公司股票交易,增加交易活跃度,提高市场估值水平。

朱昌明表示,《工作方案》中提到的“强化投资者关系管理,建立多层次良性互动机制,积极听取投资者意见建议,及时回应投资者诉求”等内容,不仅是满足股东知情权的合规要求,更是树立央企控股上市公司在资本市场品牌形象的重要举措。除此之外,此举也有利于推动央企控股上市公司完善公司治理机制,更好地维护公司和投资者合法权益。

投服中心:上市公司收购应避免“质次价高” 专注主业远离概念炒作

■本报记者 吴晓璐

8月12日及8月15日,沐邦高科、*ST未来、东尼电子、福鞍股份四家上市公司分别就近期开展的投资合作事项、资产收购事项、募投项目的实际进展召开投资者说明会,与投资者互动交流,中证中小投资者服务中心(以下简称“投服中心”)通过线上方式参会。

在上述四家公司的投资者说

明会中,投服中心针对公司现状以及项目问题提出质疑并发出问询。

如今年8月9日,福鞍股份公告拟以36亿元收购控股股东实际控制的天全福鞍100%股权,天全福鞍主要为锂电池负极材料厂商提供石墨化加工服务。

投服中心关注到上市公司主营铸钢件的生产销售及烟气治理工程服务,本次收购属于跨界并

购,且估值增值率高达1146.21%,明显高于此前同类收购交易溢价水平。因此,投服中心对上市公司是否具备从事石墨化加工服务的业务基础,本次估值是否合理两方面提出质询。

上市公司回复称,“本次收购是公司在2021年末参股四川瑞鞍新材料涉足锂电负极材料领域之后进一步深化锂电池负极材料行业布局的重大举措,未来天全福鞍的日常经

营将继续由原经营管理团队负责,本次估值较高的原因为天全福鞍目前尚处于产能建设阶段,2022年末将形成6万吨石墨化加工能力,2023年末将整体产能达到10万吨至12万吨,天全福鞍预测2023年及2024年石墨化加工收入预计达17亿元和20亿元左右”。同时,上市公司还就跨界收购可能面临的市场竞争、技术升级、生产管理等方面的风险进行了提示。

作为上市公司股东及投资者保护机构,投服中心表示,希望上市公司勇于创新,开拓进取,提高公司经营效率,用实实在在的良好业绩回报广大投资者,建议上市公司在资产收购中,审慎合理估值,避免“质次价高”的收购,减少未来因巨额商誉减值给上市公司带来的不利影响,也希望上市公司可以专注主业,聚焦价值创造,远离概念炒作。

工信部、财政部部署开展财政支持中小企业数字化转型试点

本报讯 发展数字经济是把握新一轮科技革命和产业变革新机遇的战略选择,工业和信息化部、财政部8月17日联合发布通知,部署开展财政支持中小企业数字化转型试点工作。

从2022年到2025年,中央财政计划分三批支持地方开展中小企业数字化转型试点,提升数字化公共服务水平(含数字化转型服务商、工业互联网平台等,以下简称“服务平台”)服务中小企业能力,打造一批小型化、快速化、轻量化、精准化(以下简称“小快轻准”)的数字化系统解决方案和产品,形成一批可复制可推广的数字化转型

典型模式,围绕100个细分行业,支持300个左右公共服务平台,打造4000家—6000家“小灯塔”企业作为数字化转型样本,带动广大中小企业“看样学样”加快数字化转型步伐,促进专精特新发展。

中央财政安排奖补资金支持服务平台,由服务平台为中小企业提供数字化改造服务。其中,2022年拟支持100个左右服务平台。中央财政对完成改造目标的服务平台安排奖补资金。每个服务平台最高奖补不超过600万元。

奖补资金在实施期先按一定比例预拨,每批实施期1年,实施期满后,由工业和信息化部牵头会

同财政部对试点中小企业数字化改造情况进行审核,按照实际审核通过的中小企业数量,核定奖补资金。服务平台应将财政奖补资金直接用于试点企业,不得用于其他企业或与本项目无关的支出,鼓励平台减免试点企业数字化改造共需需求相关的软件、云服务等支出,降低企业数字化转型成本。

具体工作方面,将制造业关键领域和产业链关键环节的中小企业作为数字化转型试点的重点方向,对其中数字化转型需求迫切、发展潜力巨大、经济社会效益明显的中小企业加大支持力度。重点向医药和化学制造、通用和专用设

备制造、汽车零部件及配件制造、运输设备制造、电气机械和器材制造、计算机和通讯电子等行业中小企业倾斜。由各地结合发展实际、发展阶段和发展需求按照细分行业列表申报服务平台和对应改造的“小灯塔”企业名单。

通过试点形成一批“小快轻准”的系统解决方案和产品,提炼一批聚焦细分行业规范高效、有利复制推广的中小企业数字化转型典型模式,打造一批可复制易推广的数字化转型“小灯塔”企业。

培育一批扎根细分行业,熟悉中小企业需求的服务平台,为中小企业提供转型咨询、诊断评估、设

备改造、软件应用等一揽子数字化服务,满足行业共性企业个性化需求。引导服务平台加强资源整合和技术创新,打通细分行业的数据链条,提升系统解决方案和产品的根植性、适用性和成熟度,提升服务中小企业能力。

发挥中央财政资金引导带动作用,鼓励地方政府在政策扶持、优化营商环境等方面对中小企业数字化转型工作予以倾斜支持。按照“政府补一点,平台让一点,企业出一点”的思路,调动三方积极性,并探索中小企业以转型收益支付服务费用等方式,降低企业转型成本。(鄂冀川)

发力稳投资 专家建议将准公益性项目纳入专项债投资范围

■本报记者 包兴安

8月16日,国务院总理李克强在深圳主持召开经济大省政府主要负责人座谈会时表示,当前地方专项债余额尚未达到债务限额,要依法盘活债务限额空间,并用好已发行的地方专项债和政策性开发性金融工具,符合条件项目越多的地方得到的资金要越多。各地要加快成熟项目建设,在三季度形成更多实物工作量,带动有效投资和消费。

“截至7月31日,今年用于项目建设的3.45万亿专项债券额度已经基本发行完毕。”在8月16日举行的新闻发布会上,国家发改委固定资产投资司司长罗国三表示,专项债加快发行使用充分发挥了稳投资作用。8月15日,国家

统计局发布数据显示,今年前7个月,基础设施投资同比增长7.4%,增速连续三个月加快。

“基础设施投资增长势头较好,这与今年上半年专项债加快发行使用有很大关系。”罗国三表示,近期,国家发改委又组织地方报送了第三批专项债项目,目前已筛选形成准备项目清单反馈地方,同时抄送财政部、人民银行、审计署。

东方金诚研究发展部高级分析师冯琳对《证券日报》记者表示,虽然我国经济运行基本平稳,但经济恢复的势头边际放缓,需要基建持续发力稳增长。近期发改委组织地方报送第三批专项债项目,可能是为后续动用存量专项债额度加发专项债做准备。中国财政学会绩效管理委员

会副主任委员张依群对《证券日报》记者表示,组织报送第三批专项债项目,意在为下半年和明年做好必要项目储备,切实保证投资力度的连贯性和稳定性,进一步增强市场主体可持续发展的动力,起到稳经济稳增长的作用。

根据多地披露信息,此前,地方启动了2022年第三批专项债项目申报工作。8月3日,合肥市财政局发布消息,近日,合肥市财政局组织开展2022年第三批专项债项目入库评审,此次评审共计43个项目,总投资360.3亿元,申报专项债总需求223.84亿元,涉及领域主要包括供水、地下管廊等市政和产业园区基础设施,保障性租赁住房,停车场等交通基础设施,城乡冷链物流、生态环保、农业水利、学前教育、医疗卫生、体育文化等。

“部署第三批专项债项目申报,有利于增加地方政府谋划项目时间和空间,充分做好项目前期各项准备工作,有助于提高地方政府专项债项目的申报质量,推进债券发行、项目施工、投产还贷、按期还款等一系列工作进度,真正做到债券项目安全、有效和可控。”张依群说。

项目建设离不开资金保障。冯琳表示,根据财政部数据统计,2022年全国地方政府专项债券限额218185.08亿元,而截至2022年6月末,地方政府专项债券余额为202645亿元,二者相差1.55万亿元。这意味着,下半年还有1.55万亿元专项债券额度有待盘活。

张依群认为,盘活专项债债券额度空间,一方面要适度放宽债券投资项目领域,把一些城市轨

道交通、市政工程、城市养老等准公益性项目纳入债券投资范围,扩大项目供给范围,保证优质项目供给能力;另一方面要盘活专项债债券运作空间,可以采取资本注资、资金投入等方式弥补地方金融机构资本金不足,提升地方金融资本实力,保障金融链条的稳定性及安全性。

张依群建议,应注重债券资金闲置问题,对已发行债券项目进行有序清理,对未按规定用途使用债券资金的项目、单位、个人进行筛查及惩处,及时终止不合规的债券存量项目,将债券闲置资金进行调整优化,切实发挥债券资金作用和投资转化能力,有效遏止一边发行增量债券、一边存量债券资金闲置的怪象,坚决防止财政债券还本付息支出过快过量增长。

深交所投教专栏

如何分析一家有色金属公司?

编者按:了解一家上市公司,必须要熟悉公司所处的行业环境。为帮助投资者掌握不同行业的财务分析基本技巧,提升投资决策能力,深交所投资者服务部联合毕马威、海通证券、长江证券、兴业证券,共同推出“财务视角看行业”系列投教文章。本篇是第三十八篇,带您从盈利能力、成本及毛利等角度分析有色金属公司,一起来看看吧。

有色金属市场作为全球市场,供给、需求与各国经济活动都有关联,在分析有色金属公司时需要关注全球各大矿企资本开支增减、产能释放节奏等,同时也要研究各金属下游行业(如电力、地产、电子、家电、交通运输等)需求变动情况。

一、企业盈利能力分析

上篇提到,矿山类企业和加工类企业在盈利模式上存在差别,因此在分析、研究这两类公司时,侧重点也有所区别。

针对矿山类企业,由于矿山成本相对固定,盈利能力主要受金属价格影响。影响金属价格的因素主要包括行业的供给和需求、产业链的库存水平、金属本身的金融属性等。从行业层面分析时,主要应侧重于金属的供需格局,比如可以关注减产、供给侧改革、环保督查淘汰落后产能等供给端事件,当然,从行业长期良好发展的角度出发,如新能源汽车推广、5G新型基建等需求端增量情况更值得关注。针对加工类企业,由于其盈利模式主要为赚取加工费,因此对于该类企业的分析更侧重于企业本身,比如关注企业经营情况、盈利能力等基本要素。

从企业层面进行分析时,无论矿山类企业还是加工类企业,低成本就是重要核心竞争力之一。对于矿山类企业,其成本更多取决于矿山品位、产量规模等自然条件,在实际财务数据中,毛利率、净利润一般是衡量企业矿山资质、规模的重要指标。对于加工类企业,成本更多取决于公司产品的合格率等自身情况。矿山类企业的产品往往是同质化的,因此企业只能在产量规模和产能稳定性上竞争。加工类企业的产品存在较多定制化,因此开发新产品、提高产品性能是加工类企业维持、提高盈利能力的有效途径。落实到企业的财务数据,稳定的毛利率和持续的利润增长是优质加工类有色金属企业的标志之一。

二、成本及毛利分析

矿山企业所拥有的矿山的地理位置、矿石品位、交通运输情况等决定了有色公司的成本,并且在一段时间内可视为不变。

成本端的变动主要包括原材料、人工、电力等成本。在原材料成本方面,对于湿法冶炼等生产模式来说,硫酸等辅料是企业成本的一部分。外购硫酸、采购硫酸制酸或者配合硫化矿自制硫酸在成本上也会形成差异。在电力成本方面,对于电解铝等耗电量较大的金属品位,电力成本的高低也是企业成本的主要因素,然而得益于煤炭价格相对较低,自备电厂往往较外购电力具有明显的成本优势。在人力成本方面,有色金属企业的矿山很多位于国外,欧美地区劳工或者管理的人力成本相对于国内显著偏高,但优质的管理团队也可以带来稳定的产量和其他方面的成本控制,因此需要根据公司产量、单位成本来综合评价。

加工类企业的成本,则和金属原材料的价格波动息息相关,体现在其原材料成本项目。此外,人工成本和电力、能源成本是否提升,也需要长期关注。加工类企业加工费越高,原材料等成本越低,则实现的毛利率则越高。

三、汇兑损益分析

汇兑损益也即汇兑差额,是由于汇率的浮动所产生的结果。在对有色金属企业进行盈利分析时,需要重点关注汇率。这是因为,有色金属大部分是全球定价的大宗商品,且用美元计价,而有色金属企业主营收入和金属价格显著相关,所以需要分析有色金属公司的外汇敞口(即暴露在汇兑风险下外汇买卖的差额),以及汇率波动带来的汇兑损益影响。

同时,我国有色金属企业出口占比普遍较高,且因为资源相对紧张,难以满足高速增长工业化需求,国内有色矿端企业外扩扩张加速,海外并购案例逐渐增多,标的资产当地货币汇率的波动也会对企业经营带来影响。所以,如何通过相关财务科目剔除汇兑影响,还原真实经营表现,尽量避免汇率波动等外部因素带来的影响,对有色金属企业显得尤为重要。

除此之外,也要关注有色金属企业的减值准备、“三费率”分析以及税务分析等方面。

总的来说,有色金属大部分是全球定价的大宗商品,供给及需求已经接近全球化,所以在进行企业分析时,需要关注的数据和变量也相对较多,这也给我们的研究增加了一定门槛。下一篇,我们将结合案例,带投资者进一步学习有色金属企业财务分析的小技巧,敬请关注。(本篇由海通证券研究所陈晓航供稿)

(上接A1版)

从地方层面来看,北京“稳经济45条”、上海“重振经济50条”、广东“稳经济131条”、浙江“稳经济38条”、甘肃“稳经济53条”……各地一揽子稳经济政策措施相继推出,根据区域结构特点,用“组合拳”方式从不同角度出招,为市场主体送上“及时雨”,为稳住经济基本盘、为经济高质量发展积蓄力量。

此外,一些产业政策也在密集推出:工信部等五部门印发《数字经济助力消费品工业“三品”行动方案(2022—2025年)》,意在推进数字经济助力消费品工业深入实施“三品”战略,更好满足和创造消费需求,增强消费拉动作用,促进消费品工业加快迈向中高端;工信部等四部门发布《推进家居产业高质量发展行动方案》,促进家居产业创新发展,培育壮大新增长点,发挥其在扩大内需中的重要作用……这些都将成为市场主体带来发展助力。

打开政策“工具箱”,打出稳增长“连环招”——政策效应不断释放,市场主体获得感满满,企业更有信心做好生产和经营,从而创造更多就业机会。这必将进一步巩固中国经济回升向好态势。