

新时代 新征程  
学习宣传贯彻党的二十大精神

# 资本市场已成推动国企改革重要平台 加快国有经济布局优化和结构调整更需资本市场赋能

■本报记者 杜雨萌

党的二十大报告提出,“深化国资国企改革,加快国有经济布局优化和结构调整,推动国有资本和国有企业做强做优做大,提升企业核心竞争力”。

国资委党委日前召开扩大会议强调,“国资央企系统要把深入学习贯彻和贯彻落实党的二十大精神作为当前和今后一个时期的首要政治任务”,“要全力推动党的二十大精神各项重大部署落地落实,积极打造原创技术‘策源地’和现代产业链‘链长’,确保国企改革三年行动高质量收官”。

毕马威中国国企改革发展中心全国负责人乔漠在接受《证券日报》记者采访时表示,从党的二十大报告相关表述来看,国资国企改革被赋予了“构建高水平社会主义市场经济体制,坚持和完善社会主义市场经济基本经济制度”的重要使命,将不仅仅对企业自身产生深远影响,更会对其所属的国资体系、地方经济乃至科技创新带来更深层次的推动和促进。

业界认为,资本市场近年来已成为推动国企改革的重要平台,未来将在深化国资国企改革中发挥更大作用。

## 国资国企改革 紧抓“高水平”“高质量”

近十年的国企改革,始于党的十八大关于全面深化改革的战略部署。纵观本轮国企改革涉及的诸多内容,“国有经济布局优化和结构调整”不仅贯穿始终,更成为承上启下的关键环节。

据国资委副主任翁杰明介绍,国有经济的布局应该主要集中在战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等领域。过去十年,国资委大力推进重组整合,先后有26组47家中央企业实施战略性重组和专业化整合,新组建、接收企业9家,中央企业数量从十年前的117家调整至97家,涉及前述几个重点领域的营业收入占比超过70%。

与此同时,近年来国资央企在

加大新兴产业布局上着重突出一个“快”字。国资委数据显示,通过发挥国有企业结构调整基金等作用,国资央企新兴产业投资从2017年不足7000亿元增长到2021年超过1.3万亿元,年均增速超过20%;另外,在新型基础设施布局上,近70家中央企业超过700户的子企业在新基建领域加大布局,2021年投资超过4000亿元,“十四五”期间规划投资项目1300多个,总投资超过10万亿元。

清华大学中国现代国有企业研究院研究总监周丽莎在接受《证券日报》记者采访时表示,可以看到,过去十年国有经济布局优化和结构调整已取得了明显成效。在此背景下,党的二十大报告再次提出要加快国有经济布局优化和结构调整,意味着未来国有经济的布局优化和结构调整将更加重视国民经济命脉和战略性新兴产业,特别是要推动国企、央企在“稳链、增链、强链、补链”上发挥更重要的作用。

值得一提的是,从党的二十大报告对深化国资国企改革的论述来看,其位于“加快构建新发展格局,着力推动高质量发展”中的首个章节,即构建高水平社会主义市场经济体制。

“这说明新时代的国资国企改革不能为了改革而改革,也不能是低层次改革,而是要紧紧把‘高水平’和‘高质量’这两个关键词予以深化。”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对《证券日报》记者表示,相较于党的十九大报告,党的二十大报告在加快国有经济布局优化和结构调整方面删除了关于“战略性重组”的表述,这也意味着在新发展阶段,专业化整合将成为加快国有经济布局优化和结构调整的重要手段。预计后续专业化整合将呈现出国资向主业企业、优势企业和链长企业集中的特点。

华夏新供给经济学研究院研究员、新兴际华投资有限公司规划研究总监欧纯智在接受《证券日报》记者采访时表示,国有企业作为公有制经济的重要组成部分,即要把“服务于国家战略目标”“关



系国家安全和国民经济命脉的重要行业”以及“民营企业涉足意愿不足但又关系国计民生的领域”作为布局重点,形成资源要素整合平台,加强优化资本布局能力,进而拉动社会资本跟进投资。

欧纯智进一步表示,近几年受疫情影响,国际宏观环境的外在条件发生了根本性的不可逆的改变,虽然全球供应链正在经历“脱钩断链”,但对于我国国有企业来说,这也正是着力培育产业竞争力的契机,即通过带动社会资本跟进投资“提升产业链供应链韧性和安全水平”。

## 资本市场赋能国资国企 高质量发展

近年来,资本市场已成为推动国企改革的重要平台。这一方面表现为资本市场为已上市企业提供的再融资、并购重组等支持;另一方面则在于企业上市既是深化国企改革的重要举措,也是完善公司治理、提升资源配置效率的重要途径。

在朱昌明看来,资本市场是全

国统一大市场要素市场化改革的重要组成部分,近年来,随着各类生产要素的资本化,直接融资比重的提高,资本市场将充分发挥对要素、资源的高效调动和优化配置作用。具体来说,借助资本市场的直接融资功能,可以促进国有企业以合理成本融资,抓住机遇快速发展;借助资本市场产业引导功能,可以实现国有资本在产业链、创新链、资本链等方面的高效整合;借助资本市场价值发现功能,国有资本可以高效流动,提高并购重组效率和效果;借助资本市场丰富的金融工具和金融产品,国有企业可以选择合适的投融资方式,改善资本结构。

同花顺iFinD数据显示,截至11月9日,A股国有控股上市公司合计1382家,约占A股上市公司数量的27.7%。首发募集资金合计超20874.13亿元。仅从今年看,截至目前已有29家国有控股公司在A股上市,合计募集资金超1274.15亿元。再从并购重组角度看,今年以来截至11月9日,共有601家国有控股上市公司参与A股公司并购事件。其中,涉及重大资产收购、出

让、置换的43家。

“资本市场作为市场化配置资源的平台,能够为资金的需求方和供给方搭建桥梁,降低企业杠杆率和融资成本,为企业的高效融资、快速成长和创新发展提供有力支撑。”国信证券高级研究员张立超表示,在国企改革三年行动的收官之年,随着国资委印发《提高央企控股上市公司质量工作方案》,对提高央企控股上市公司质量作出部署后,未来,央企控股上市公司治理结构的优化、治理机制的健全、企业活力的激发以及资产质量、盈利能力和创新能力的提升,也都将有效推动国有经济布局优化和结构调整。

张立超认为,在新时代国资国企改革的纵深推进过程中,资本市场有望在推动国资布局调整、优化国有企业资产结构、健全全国流通渠道、完善公司治理机制等方面发挥更大的作用,特别是通过改制上市、增资扩股、并购重组、债券发行等多种方式,扩大国有企业融资渠道,优化国有经济布局,进而更好地赋能国资国企高质量发展。



## 酒企“征战”糖酒会： 大牌酒企亮点多 小酒企也有新创意

■本报记者 舒娅疆  
见习记者 冯雨璠

11月10日,第106届全国糖酒会在成都开幕。本届糖酒会首次以“一城双馆”形式举办,展览总面积达26万平方米,规模创下全国糖酒会发展历史的新纪录,也是2022年全球规模最大的食品和酒类行业展会。

《证券日报》记者在成都看到,市中心热门商位、地标建筑以及地铁等大多已被酒企广告覆盖;除了两个展馆外,成都多家星级酒店亦有酒企布展,糖酒行业盛会气氛浓郁。

## 酒企展示最强阵容

糖酒会被视为中国食品行业“晴雨表”,特别是上市酒企的参展情况及动向颇受关注。

据了解,糖酒会期间,贵州茅台酱香酒营销有限公司携茅台1935酒、茅台王子酒、茅台迎宾酒、汉酱酒、贵州大曲、仁酒、赖茅酒等全线产品在本届糖酒会上亮相。而且,展厅还设有茅台冰淇淋售卖点。五粮液公司将举办2022五粮液文化酒上新盛典活动,多款五粮液文化酒同台亮相。舍得酒业宣布,公司展出双品牌全系列产品,包括天子呼、吞之乎、藏品·舍得(10年)等多款明星产品。今世缘酒业则通过精品酒店展推出“最强品牌阵容”,国缘V9、国缘V3、国缘四开等高端白酒以及今世缘星球酒等创新特色品类集中亮相。值得一提的是,就在前不久,今世缘酒业明确了要在2025年实现营收过百亿元的战略目标。古井贡酒的三大品牌的核心品系,即古井贡酒、黄鹤楼酒、明光酒业全部亮相,其中,古井贡酒·年份原浆的三款新品颇受关注。

除了产品展示和品牌宣传外,多家酒企还举办了丰富的交流活动。舍得酒业在成都召开经销商顾问会聘任大会,进一步推进厂商深度合作;今世缘举行了主题为“新名酒全国化下的酒商机遇”的高峰论坛;水井坊则承办了“白酒成都产区高质量发展峰会”。

武汉京魁科技有限公司董事长肖竹青向《证券日报》记者表示:“糖酒会的交流功能正在逐步强化,这是今年活动上的一个新亮点。糖酒会除了满足厂家招商、合作洽谈的需求外,近期举办的论坛交流活动场场爆满,显示出市场各方对交流学习的需求很大。商家们积极参与酒业的设计、包装生产环节,证明了生态链各方渴望商机,并希望在交流中获得新机遇。”

## 区域性特征渐强

本届糖酒会,除了以上市酒企等为代表的龙头企业、名酒企业外,多家二三线及中小型酒企积极参展。

在白酒业整体步入“量减价增”的挤压式增长时代,上海贵酒以行业“革新者”身份为糖酒会注入了一些创新因子。

据了解,定位“年轻、时尚、创新、国际化”的上海贵酒携旗下七大品牌全系列产品首次亮相糖酒会。除在线下陈列展览外,其还在自媒体平台上线直播的形式持续释放品牌势能,并携手酒行业媒体和意见领袖同步开启云端直播。

在白酒产业结构性发展趋势之下,龙头企业的优势进一步强化,中小型酒企们如何“突围”、未来哪些类型产品会有竞争优势和发展潜力,都受到了市场高度关注。

知趣咨询总经理蔡学飞接受《证券日报》记者采访时表示:“随着中国酒类消费的结构升级,以及一线酒企全国化发展的渠道下沉,二三线酒企尤其一些中小型酒企的生存空间确实受到了进一步挤压。从本次糖酒会来看,酒行业已具有很强的区域性特征,对于一些具有地方特色或文化基因的地方名酒来说,完全可以通过新技术、新零售或酒庄等方式,从消费者体验上开辟新战场。如在酒庄、定制酒等层面进行产品创新,从而在区域市场获取相对的竞争优势。”

值得一提的是,近年来白酒行业中兴起的“酱酒热”,在本届糖酒会上依然是热门话题。

肖竹青认为,本届糖酒会有两个特点,第一是产区“抱团参展”,多地积极打造产区品牌;第二是茅台镇有较多酒厂前来参展,但酱酒领域已经开始“大浪淘沙”,贴牌酒慢慢退出,具有实力的品牌企业、骨干企业正在逐步站上舞台。

广东省食安保障促进会副会长朱丹蓬向《证券日报》记者表示:“今年的糖酒会是酱香型白酒进行招商布局的一个重要节点,同时,汾酒的高速增长给清香型白酒也带来了红利,我认为酱香和清香型白酒将成为本届糖酒会的宠儿。相比之下,酱香酒将更加吸引经销商的关注。”

展望未来,朱丹蓬认为,酱香型白酒和低度光瓶酒符合行业发展趋势,也匹配了新生代人口对于酒类产品的核心需求,未来有望实现较大增长。

蔡学飞认为,随着中国酒业的消费朝着文化、产区两个方向发展,拥有悠久文化历史或在产区具有代表性的酒企,依旧会在收藏、纪念及社交等细分市场有强势发展势能。同时,随着年轻消费群体崛起,跨界纪念品、生肖纪念品等创新产品也有一定的发展机会。

# 中国中铁中标多个项目金额超900亿元 四季度铁路建设或迎小高潮

■本报记者 向炎涛

进入四季度以来,铁路建设投资迎来小高潮。11月10日晚间,中国中铁发布重大工程中标公告显示,近期公司中标重大工程金额合计约人民币905.9亿元,约占公司中国会计准则下2021年营业收入的8.46%。其中,铁路工程中标770.67亿元,公路工程中标56.34亿元,市政及其他工程中标78.89亿元。

公告显示,中国中铁近期中标的铁路项目包括:新建成都至达州至万州铁路站前工程部分标段施工,中标金额175.2亿元;新建北京

至雄安新区至商丘高速铁路站前工程部分标段施工,中标金额168.68亿元;新建深圳至江门铁路站前工程部分标段施工,中标金额148.89亿元等。

“今年四季度以来,国家铁路建设投放量、投放节奏加快了很多,这应该是一个因素。”对于近期多个重大铁路项目中标,中国中铁内部有关人士告诉《证券日报》记者,“我们研究认为,今年全年铁路建设投资额度会很大,基建投资前期的程序可能慢一些,四季度节奏会尽快赶上来。预计四季度还会有比较多铁

路工程订单投放市场,这对我们来说是比较好的机遇。公司作为铁路建设主力军,也会抓住机遇,尽可能多拿一些订单。”

不仅仅是中国中铁,中国国家铁路集团有限公司(以下简称“国铁集团”)也在加大投资力度。10月31日,国铁集团披露2022年三季度财务决算表示,充分发挥铁路基础设施建设有效投资对稳经济大盘的拉动作用,科学有序推进川藏铁路等重点工程建设,前三季度全国铁路固定资产投资累计完成4750亿元,其中在老少边及脱贫地区完成投资2381.3亿元;投产新线2381公里,其

中高铁1198公里。

国铁集团还提出,推动纳入规划、条件成熟的项目应开工、尽开工、早开工。京雄商高铁雄安新区至商丘段、南昌至九江高铁等5个项目已开工建设,年内还将推动成都至重庆中线高铁、天津至潍坊高铁等20个项目陆续开工,年内新开工项目累计建设新线总里程达5387公里,投资总规模达11981亿元。

前述中国中铁内部人士认为,基础设施建设投资仍然是国家稳增长的重要抓手,今年房地产投资受影响情况下,基建投资的比重会大

幅增加。此外,今年以来,国家多次提出发挥基建投资对稳经济大盘的拉动作用,整个基建市场会进一步打开,铁路建设投资同样会进一步发力。

9月底,国家发展改革委发布通知称,同意国铁集团发行中国铁路建设债券3000亿元,所筹资金1002.6亿元用于铁路建设项目,250亿元用于装备购置,1747.4亿元用于债务结构调整。国信证券认为,资金落地与新开工共振,看好交通基建增速修复。预计上半年提交审批的交通基建项目将逐步开工落地,实物工作量持续释放。

# 房企融资利好政策密集出台 房地产开发投资增速降幅有望趋缓

■本报记者 杜雨萌

继交易商协会于11月8日发文“会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具(即‘第二支箭’),支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资”后,中债信用增进公司又于11月9日发布《关于接收民营企业债券融资支持工具房企增信业务材料的通知》,以实际行动支持民营企业发债融资。而在此之前(10月28日),中国人民银行行长易纲在十三届全国人民代表大会常务委员第三十七次会议上作国务院关于金融工作情况的报告时也曾特别提到,下一步,要“保持房地产融资平稳有序”。

中指研究院数据显示,2022年10月份,房地产企业非银融资总额为

556.8亿元,虽然环比仍下降27%,但同比上升16.4%,也是年内首次出现同比正增长。从融资结构看,信用债规模占比57.4%,信托占比4.9%,ABS融资占比37.7%,海外债当月无新发行。从发行主体看,央企、国企仍为主力。克而瑞监测的数据也显示,10月份,房企境内发债主体仍集中在央企、国企以及部门财务状况较好的民营企业。

58安居客房产研究院分院院长张波在接受《证券日报》记者采访时表示,今年以来,尽管房企融资松绑的信号不断释放,但从前三季度的实际情况来看,资金尚未传导至民营房企层面。

根据国家统计局数据,今年前9个月,房地产开发企业到位资金114298亿元,同比下降24.5%。其

中,以商品房销售回款为主的其他资金来源在房地产资金来源中占比为52.5%,同比下降29.8%。

“这是房地产开发企业到位资金大幅下滑的主要原因。”东方财富首席宏观分析师王青对《证券日报》记者表示,房地产开发企业到位资金下滑拖累了房地产投资,亟需其他外部融资予以对冲。这正是近期房地产开发贷款加速投放,监管层加大民营企业债券融资支持力度的主要原因。

这在央行发布的2022年三季度金融机构贷款投向统计报告中也得以窥见。数据显示,2022年三季度末,房地产开发贷款余额12.67万亿元,同比增长2.2%,增速比上年同期高2.4个百分点,比上年末高1.3个百分点。

中国银行研究院研究员叶银丹在接受《证券日报》记者采访时分析称,当前,供需两端的稳楼市政策力度已经较大,但同时保持了克制,即坚持“房住不炒”。去年三季度房地产市场深度下行以来,需求端放松政策力度总体大于供给端,但在居民对房地产预期转变,经济下行压力加大背景下,今年以来无论是下调5年期以上LPR等全国性政策,还是各地放宽限购限售限贷等地方性政策,从实际看,需求端政策总体效果有限,未能实现从销售端改善房企资金链状况的目的。与此同时,在房地产行业持续下行近一年后,房企债务压力和风险明显加大,尤其是融资受限较大的民营企业。因此,此次针对民营房企的融资支持政策也是为了改善民营企业现金流压力。

王青认为,结合近期监管层表态,预计未来一段时间民营企业三类融资渠道有望进一步疏通,这将有助于缓解房企流动性压力,控制民营企业信用风险。从数据上看,在9月末房地产开发贷款余额同比恢复正增长后,后续民营企业债券融资支持力度加大,预计11月份、12月份房地产开发投资增速降幅有望趋缓。”毕马威中国房地产行业主管合伙人厉俊对《证券日报》记者表示。