

## 加速清理僵尸企业 甘肃力争2020年国资上市公司达15家

证券时报记者 曹桢

作为丝绸之路的重要区域,甘肃省计划在“一带一路”中扮演好自身角色。甘肃省《深化国有企业改革的实施意见》(下称《意见》)明确提出,要在2017年前完成省属国有企业集团公司制改革,积极引入各类投资者,实现集团层面股权多元化,力争到2020年,甘肃省属国有企业上市公司达到15家,每家大型企业集团至少拥有1家上市公司。

### 去产能从酒钢开始

8月31日,酒钢集团旗下子公司酒钢宏兴(600307)的榆中钢铁公司两座产能共240万吨的高炉正式停产,压减生铁产能100万吨,粗钢产能140万吨,并拆除动力装置,封存冶炼设备,不再恢复生产。甘肃省向钢铁、水泥、煤炭等过剩产能亮剑,钢铁行业的去产能第一站选择了酒钢宏兴。

事实上,酒钢集团为此也早早做了

准备。早在几年前,酒钢就提出依托钢、稳住钢、提升钢、延伸钢、不唯钢”的产业布局。为此,酒钢投入能源、电解铝、建材的同时,出资打造了“紫轩葡萄酒”这一品牌。

在2016年3月召开的甘肃省工业暨国企改革工作会议上,甘肃省国资委提出,甘肃计划用3至5年时间使煤炭行业退出1000万吨产能;钢铁行业减生铁产能310万吨,粗钢产能300万吨;水泥行业通过兼并重组优化区域生产布局,力争产能发挥率达80%以上,产能集中度达到85%以上。

甘肃省政府国资委主任李沛兴此前曾表示,甘肃将重点清理处置“僵尸企业”。数据显示,甘肃省目前有110余户企业处于停产半停产状态,负债超过1500亿元。截至2015年底,甘肃水泥、钢铁、玻璃、电解铝等行业闲置产能分别达到500万吨、400万吨、200万吨和74万吨,规模以上企业亏损面达到34.5%。同时,企业库存积压严重。截至2015年11月份,甘肃全省规模以上工业企业产成

品存货624.6亿元,同比增加98.4亿元。

### 壮大五大新兴产业

《意见》提出,国有经济布局结构将会不断优化。甘肃将积极调整优化国有资本投向,新增国有资本80%以上投向战略性新兴产业、基础设施和公共服务、外向型经济等领域。

商业模式创新是甘肃国企改革中不断被提到的热词。《意见》提出,甘肃将改造提升石油化工、有色冶金、煤化工、装备制造、农产品加工等五大传统产业,发展壮大信息技术、生物制药、智能制造、新能源和新材料等五大新兴产业,加快培育商贸物流、文化旅游、现代金融、信息传输、保健养生等五大服务产业,全力打造一批千亿元企业、千亿元产业,全面提升产业素质和核心竞争力。

### 拟成立甘肃金控

甘肃省拟出资设立甘肃金融控股集

团,华龙证券等金融机构有望成为构建金控平台的主力军。

下一步,甘肃将重点推动国企上市。甘肃将大力推进国有企业通过整体改制、分拆改制、分立改制、联合改制等多种形式实现上市,创造条件实现集团整体上市。到2020年,力争省属国有控股上市公司达到15家,每家大型企业集团至少拥有1家上市公司。

目前,甘肃的国资概念股有:靖远煤电(000552)、敦煌种业(600354)、酒钢宏兴(600307)、亚盛集团(600108)、莫高股份(600543)、长城电工(600192)、三毛派神(000779)、甘肃电投(000791)、佛慈制药(002644)、读者传媒(603999)、兰石重装(603196)。目前刚刚登陆A股的陇神戎发(600534)也是国有控股企业,其第一大股东西北永新集团是甘肃省属国有独资企业。业内人士推测,下一步,华龙证券、兰州银行、白银集团、金川集团等优质国企有望登陆资本市场。记者获悉,目前兰州银行、白银集团都已经进行上市预披露,华龙证券业正在积极冲刺IPO。

## 多家央企砸190亿元现金捧场\*ST济柴重组

证券时报记者 李曼宁

去年以来,中石油开始加速对旗下资产整合。今年4月,旗下\*ST济柴(000617)拟重组停牌。9月5日晚间,中石油金融资产注入\*ST济柴的具体方案终于出炉,拟置出\*ST济柴原有资产(作价4.62亿元),置入中石油集团持有的中国石油集团资本有限责任公司(简称“中油资本”)100%股权(作价755.09亿元),差额部分由公司向中国石油集团发行69.85亿股及支付60.36亿现金购买。

同时,\*ST济柴拟以10.81元/股的价格发行17.58亿股,向中建资本、航天信息、中国航发、北京燃气、国有资本风险投资基金、泰康资产、海峡能源、中海集运、中信证券和中车金证非公开发行股票募集配套资金,募资总额不超过190亿元。\*ST济柴是中石油旗下唯一一家动力装备研发制造企业。近年受宏观经济不景气 and 竞争加剧影响,业绩下滑严重。重组方案完成后,\*ST济柴的业务范围将涵盖财务公司、银行、金融租赁、信托、保险、保险经纪、证券等多项金融业务,成为全方位综合性金融业务公司。

具体为,公司将直接持有中油资本全部股权,并间接持有中油财务有限责任公司、昆仑银行股份有限公司、昆仑金融租赁有限责任公司、昆仑信托有限责任公司、中意人寿保险有限公司、中意财产保险有限公司、中石油专属财产保险股份有限公司、昆仑保险经纪股份有限公司、中银国际证券股份有限公司和中债信用增进投资股份有限公司等下属公司的相关股权。

此次重组,除中石油对资产平台化整合步伐加快这一看点外,另一大看点为中海集运、航天信息、中国航发等多家央企或地方国资参与此次配套融资。央企间以资本为纽带“结盟”,谋求协同发展,或已透露出国企改革的新动向。

中海集运9月5日晚间发布对外投资公告,宣布拟以9.5亿元现金参与\*ST济柴此次重组配套融资。中海集运参与认购,意在战略入股谋求协同发展。与\*ST济柴相似,中海集运也一直在谋求转型。目前公司主营业务已开始发生变化,正逐步转型至航运金融。

2015年底,中海集运启动资产重组。公司及其全资子公司中海集运香港将其持有的34家公司股权出售予中国远洋指定的承接方及中海集团旗下子公司中海东南亚;中海集运将其持有的中海港口49%股权出售予中远太平洋。同时,拟收购中远和中海集团租赁类、金融类资产及股权,成为专注于航运金融服务的上市平台。

最新财报显示,截至今年上半年,中海集运上述重组大部分已经完成。业绩方面,中海集运实现营收86.7亿元,尽管营收大幅下滑,但实现航运相关租赁收入41.5亿元,同比增长逾1倍,非航运相关融资租赁收入3.5亿元,同比增长逾4倍。

中海集运表示,由于中石油集团拟将旗下优质金融资产整体注入\*ST济柴,因此参与此次重组配套融资交易符合公司业务定位,同时有利于公司与中石油集团金融业务的协同发展。公司将借战略入股石油济柴的方式,一方面汲取中石油集团金融业务发展的宝贵经验,另一方面也可寻求与中石油集团的合作机会,从而加速自身金融业务的发展。

## 光伏发电扶贫带来大市场 多家企业已受益

见习记者 赵黎韵

既扩大光伏发电市场,又促进贫困人口稳定增收,这样两全其美的扶贫举措,正成为光伏产业新风口。近日,河南省下发《关于组织实施光伏发电扶贫工作的指导意见》(下称《意见》),提出将光伏发电扶贫作为精准扶贫的重要举措。在全国“十三五”时期光伏扶贫工程规划总规模将达15GW。

目前,森源电气(002358)、爱康科技(002610)、隆基股份(601012)、猛狮科技(002684)等公司均已与地方政府达成光伏发电意向或协议,将获得超过20年的运维收入,成为企业营收增长的法宝。

### 扶贫带来大市场

2016年至2020年,在太阳能资源条件较好的地区,在建建档立卡贫困人口和建档立卡贫困人口的行政村中选择实施光伏发电扶贫,并确保受益贫困户连续20年以上、每户每年不低于3000元的光伏发电扶贫收益。”

近日,河南省发改委、省扶贫办、省国土资源厅、省农业厅、省林业厅联合下发《意见》,要求全省各地将光伏发电扶贫作为精准扶贫、精准脱贫的重要举措。河南省将建立政府补助、社会帮扶、金融支持、用户出资等多种途径相结合的资金筹措机制,鼓励和引导包村单位、企业、社会各界通过捐赠或投资投劳等方式支持、参与光伏发电扶贫工程建设。

《意见》提出了三种光伏扶贫建设模式:一是利用贫困村荒山荒坡等未利用土地,农业大棚或设施农业等,建设500千瓦以下的村级小型光伏电站;二是利用贫困户屋顶或院落空闲地,根据其家庭状况和安装条件,安装5千瓦以下的

户用分布式光伏发电系统,发电收益归贫困户所有;三是在有条件的县(市、区)可利用荒山荒坡等未利用土地、农业空闲棚顶等建设集中式光伏电站,土地租金、投资人股等收益统筹用于贫困村或贫困户脱贫。

早在2014年10月,国家能源局、国务院扶贫开发领导小组办公室联合印发了《关于实施光伏扶贫工程工作方案》,决定利用6年时间组织实施光伏扶贫工程,在安徽、宁夏、山西、河北、甘肃、青海的30个县开展首批光伏试点。

2015年12月,国家能源局发布《太阳能利用十三五发展规划征求意见稿》,指出“十三五”时期,我国光伏扶贫工程总规模将达15GW。除了地面扶贫项目总规模为10GW左右,分布式光伏扶贫规模也将达到5GW;如果按平均每家3KW计算,将实现166万个家庭屋顶分布式项目。

2016年3月,国家发改委、国务院扶贫开发办公室、国家能源局、国家开发银行、中国农业发展银行联合发布《关于实施光伏发电扶贫工作的意见》,指出要在2020年之前,重点在前期开展试点的光照条件好的16个省的471个县约3.5万个建档立卡贫困村,以整村推进的方式,保障200万建档立卡无劳动能力贫困户(包括残疾人)每年每户增加收入3000元以上。

目前,包括湖南、甘肃、山东、重庆、河北、江西、青海、陕西在内的多个省、直辖市,均已出台光伏扶贫相关政策。而在被纳入国家级光伏扶贫工程重点实施范围的471个县,光伏扶贫工作已陆续展开。

### 多家企业已受益

光伏精准扶贫不是让企业受益,而

是让贫困户受益的。但企业如果在这个过程中能够合理安排施工,还是有很大盈利空间的。”在近日走进河南电气上市公司活动中,森源电气董秘崔付军这样告诉证券时报记者。

在政策指引下,光伏扶贫的大市场已惠及部分企业。

近日,森源电气发布《关于与兰考县人民政府签订光伏扶贫建设项目合作协议的公告》称,公司将作为EPC总承包商承担兰考光伏扶贫建设项目,项目总装机量约486.5兆瓦,投资规模约49亿元。该项目分两期实施:一期项目31.5兆瓦,投资约3.05亿元;二期项目455兆瓦,投资约45.5亿元。协议总金额约占公司2015年度经审计销售收入的287%。项目一期将增加公司2016年约3亿元的营业收入,并可实现未来每年630万元的运维收入;项目二期如顺利实施,未来可实现每年9100万元的运维收入,并对公司未来营业收入和净利润增长具有积极影响。

今年4月,爱康科技控股股东先后与南康区人民政府、石城县人民政府签订了《合作建设光伏电站扶贫项目协议书》(下称《协议书》)。两份《协议书》均基于精准扶贫的目标,约定双方在辖区内寻找建设150兆瓦太阳能光伏电站项目的投资机会,预计总投资额12亿元。

爱康科技表示,光伏精准扶贫业务巩固了公司能源生产商的市场地位,有利于新能源发展和传统能源替代的施政目标,有利于公司扩大光伏电站的运维规模,有利于促进公司光伏产品的销售,项目实施完成预计会对公司业绩产生正面影响。

此外,2015年5月,隆基股份就曾与山东省枣庄市山亭区签署《单晶硅光伏农业扶贫发电项目投资合作意向协议》,

计划总装机容量400兆瓦,投资35亿元,规划占地1.2万亩。今年4月,猛狮科技与鄞西县人民政府签署了《光伏扶贫项目战略合作框架协议书》。今年8月,甘肃电投(000791)受托为甘肃汇能建设的瓜州县5兆瓦光伏扶贫项目提供运营维护服务。该扶贫光伏项目装机容量为0.5万千瓦,年设计发电量740万千瓦时,已于2016年6月建成投产发电。

### 利润变现待观察

近日,森源电气大股东河南森源集团在刚结束每股不高于18元的增持后,迅速调高价格,以每股不高于25元择机增持公司股份,累计增持金额不超过12亿元,向市场强烈显示森源集团对公司业绩增长的信心。

增持信心受益于刚刚签订的光伏扶贫项目。”崔付军表示,从2015年森源电气年报收入可以看出,目前光伏EPC(工程总承包)收入已占公司总收入的50%以上。相信到2016年末,光伏收入占比将会更高。截至目前,森源直接和间接建成的光伏电站达到11GW,已从传统电气企业转型新能源企业。

目前,尽管光伏产品价格出现下调,但相关光伏组件价格也随之回落,因此光伏行业综合毛利率依然有保证。

崔付军表示,目前光伏扶贫项目正受到国家多个层面的支持,对于参与企业来说,利润变现主要取决于两个因素:一个是国家专项资金的配套力度;二是地方的施工条件。兰考光伏扶贫项目资金是由当地扶贫专项基金和国家开发银行出资,类似于PPP项目,资金到账力度决定了施工进度。此外,由于各地区贫困户对光伏扶贫的接受程度不同,各家能够施工的条件不同,项目的推进也会受到影响。

## 轮胎企业接连上市 两大因素影响行业发展

证券时报记者 于德江

通用股份(601500)昨日申购,拟发行1.75亿股,发行价4.92元/股,共募资8.61亿元。这是短期内第二家上市的轮胎企业,上一家是三角轮胎(601163)。三角轮胎日前刚刚公布了IPO发行结果,不日将正式登陆上交所。

通用股份、三角轮胎的上市扩充了A股轮胎企业的阵营。此前已有华谊集团(原“双钱股份”)、玲珑轮胎、黔轮胎A、S佳通、青岛双星、赛轮金宇、风神股份等轮胎企业先后登陆了资本市场。

国内市场需求持续增长,全球轮胎产业向国内转移,中国已经成为世界上最大的轮胎生产国。数据显示,2005-2015年10年间,我国的轮胎产量年均复合增长率高达8.5%,2015年的总产量达到5.65亿条。

国内轮胎行业快速发展的同时,两大因素起着重要影响:一是主要原材料橡胶的价格波动;二是不断发生的国际

贸易摩擦。

### 橡胶价格波动风险

橡胶是轮胎制造的主要原材料,通常占到生产成本30%左右甚至更高。以最近上市的两家公司为例,今年上半年,天然胶占通用股份主营业务成本29.12%,合成胶占7.08%,而三角轮胎这两项数据合计达到41%。

橡胶价格的变动强烈影响轮胎行业毛利率水平。据Wind统计,2009-2011年轮胎行业的平均毛利率在10%左右;2011年至今,因天然胶和合成胶价格下降,行业平均毛利率提升至13%-16%。今年上半年,通用股份的毛利率为17.04%;今年一季度,三角轮胎的毛利率为26.62%。

上海期货交易所天然胶期货收盘价显示,2011年初天然胶价格接近4.5万元/吨,之后震荡下行,现在的价格在1万元/吨左右。虽一直处于下降趋势,但受国际经济状况、自然条件、替代材料发

展等因素的影响,天然胶价格近几年呈大幅波动态势。

天然胶价格波动会导致公司成本控制压力加大,导致毛利率波动风险、收入波动风险、营运资金占用风险以及存货价值波动风险的加大。若未来继续大幅波动,或将对轮胎企业经营造成一定的影响。

### 国际贸易摩擦不断

国际贸易摩擦不断同样强烈影响国内轮胎行业的发展。今年初,美国对来自中国的卡车轮胎和客车轮胎产品启动“双反”(即反倾销、反补贴)调查。美国商务部6月发布初裁结果,认定中国输美有关轮胎存在倾销行为,强制应诉方双钱股份补贴幅度为17.06%,强制应诉方黔轮胎补贴幅度为23.38%,中国其他轮胎出口商或制造商补贴幅度为20.22%。终裁结果预计在11月发布。

美国是中国轮胎的主要出口国,此

次“双反”调查会对我国轮胎行业发展造成一定程度的影响。三角轮胎在招股说明书中分析,“双反”调查会使销往美国的乘用车及轻卡轮胎(均为半钢胎)销量大幅下降,会使大批外销碰壁的轮胎涌入国内市场,使本就饱和的国内市场竞争更加激烈,特别是替换胎市场,会加快我国轮胎制造企业“走出去”的步伐,通过在海外建厂来规避“双反”的影响。

不止在美国,去年11月,俄白哈关税同盟对中国的卡车胎实施反倾销措施;欧盟、巴西、印度、埃及等国家和地区也先后对中国轮胎行业发起多次反补贴、反倾销调查。这无疑会对中国轮胎行业造成不利影响。据《中国橡胶》披露,2015年,我国无内胎全钢子午胎年产量为4000万条左右,一半以上远销海外。

再如三角轮胎,2013-2015年,公司出口业务收入比重分别为54.66%、58.24%、57.94%。三角轮胎表示,若轮胎行业国际贸易摩擦加剧,可能对公司轮胎出口和经营业绩产生一定影响。

## 资本市场的朝圣者

证券时报记者 阮润生

“你过来没有呀?”距开课还有半个小时,同桌就发微信过来,说帮我占了位,在第一排。

9月4日-5日,财务专家方烈在深圳开讲财报研读。从占座形势上看,根本不像某场松散的周末培训,反倒似大学某场必修课考试,只不过学员们抢占的是离“考官”最近的位置。

主动帮我占位的同桌,在一家注册资本30多亿的信托公司任项目经理,主要做债务融资业务。虽然她本人就守在座位旁,但还是放了一张“占座凭证”,端正署上我的名字。同桌另一侧,空着位,已有人放一张学员证。来往不少人询问是否有人,她表述很严谨,陈述座位已被占的可能性,也质疑占位“凭证”的有效性。

快开课前,有位学员又前来询问,听完她的回复,环顾余座不多,就直接落座,好像找到了专列席位。该“抢座者”上任世纪90年代就来深圳,任职金融监管部门,现已“下海”做私募。谈起徐翔、王亚伟等同行,他完全没有媒体“朝圣”般的关注,认为他们所谓成就,仰仗昔日公募平台所赐。情急一时语滞,同桌就接上一句总结,他便瞪大眼睛,点头赞赏。

总之,“来听这节课就对了,还是要做价值投资。”当座位“原始”认购人最终现身,前来准备“兑现”时,简言两句,也环顾了一下,平静地抽走了学员证,转身到我们后排落

座了。这位在四川一家拟上市公司,担任财务高管,第一天就坐在这个“拟认购”位置上,上课时微微倾头,一脸虔诚。听到老师点评A股、H股,总会不禁附和。

据主办方雁行谦介绍,不少学员已经具备CFA、CPA资格,或者长期任职财务总监职位。但这些慕名而来的学员,看上去像会计专业新生一样,听方老师讲解“存货”、“应收账款”等这些耳熟能详的科目,从个股实例悟投资之道。

初入行的也不少。就餐时,认识一位广州大叔,戴着眼镜,服装改行做投资,“去年没被套,可今年没怎么赚,就XX套房子增值了,可惜都不在深圳”。聊起行业个股,眯着眼睛突然一亮,追问:“你说说,这VR行业到底谁做得最好?”

有位台湾大叔,乘着餐后休息间歇,插入学员包围圈,向老师咨询深港通H股的操作方法和投资标的范围,就像去菜市场,询问时令蔬菜 and 价格。对比起美股和A股监管差异,就恨不得撸起袖子亲自逮住弄虚作假的上市公司。相比之下,旁边其他大陆学员,似乎这成顺其自然的默契。或许发掘大牛股的热忱,配上充当股市“韭菜”的担忧,便看不出喜怒。

经历股市沉浮,方老师似乎也练就这一番盈亏得失自有命数的平静。十余载的价值投资经验,如今引得各方投资者“朝圣”学习。自己坦言信仰佛教,这次培训费用所得,会全部捐助寺庙修缮,以积福报。有意或无意间,这又构成了一道“朝圣”生态链,学习平衡内心繁杂的欲望,轮回往复盈亏无常的资本市场中,觅得一份自在和智慧。