

# 福建国资改革提速 鼓励交叉持股强强联合

证券时报记者 朱中伟

2016年3月16日,全国“两会”正式落下帷幕。同一天,福建省委省政府出台了《关于深化国有企业改革的实施意见》,打响了“两会”后地方国企改革的第一枪。

据福建省国资委副主任林杰介绍,《实施意见》在与中央文件保持一致的基础上,增加了促进国有企业产业转型升级、加强骨干人才队伍建设、打造优秀企业文化等内容,体现了福建的特色性和务实性。

长期跟踪调研福建国企改革的中泰证券首席宏观策略分析师罗文波,第一时间对证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者表示,从投资角度看,此次的福建版《实施意见》最核心线索有两条:一是强调改制上市、交叉持股及明确省属企业80%以上的国有资本要集中在新兴产业,意在通过强弱整合打造福建新经济平台,福建地方龙头国企未来资产注入或兼并重组概率增大。二是强调对新兴产业开展员工持股试点,业绩突出的优质公司,其员工持股、股权激励及混改等措施很可能先行。

## 资产证券化率提升潜力大

福建省目前共有29家上市地方国企(省属和地市级),总资产约为4200亿元,在全国范围内排第7位,但整体资产证券化率仅在40%左右,处于绝对值较低的水平,未来存在巨大提升空间。

因此,此次《实施意见》中明确提出,“国有资本流动性和配置效率显著增强,资产证券化率大幅提高,省属企业80%以上的竞争性业务国有资本实现证券化。”

由于《实施意见》中还强调,将改制上市作为实现混合所有制改革的主要形式。罗文波认为,未来福建国企的上市形式,将会以整体上市为主。

同时,从实施路线图看,目前福建省已经开始设立省级重组基金。通过学习广东模式,引入第三方信托机构,福建省国资委梳理了10到20家左右的上市企业,利用重组基金投资进行股改。

引入基金混改可以做管理层持股或员工持股,有利于解决评估与交易环节中出现的不公平问题,也有利于解决同股同权和市场定价,促进企业内部利益一致。

罗文波认为,从投资角度看,可以关注福建省国资集团中资产证券化率较低的集团及集团或地区内的唯一上市公司,关注集团内与其主业关联度高的兄弟公司资产注入的可能性,如:象屿股份、建发股份、金龙汽车等。

3月17日,福建省国资委副主任林杰接受媒体采访时表示,福建省国

有资本证券化工作还有非常大发挥空间。下一步国资证券化的目标路径是:到2020年,省属所出资企业主营业务板块、竞争性领域的资产80%进入上市公司;每个所出资企业至少控股2家上市公司,实现整体上市;所出资企业达3家以上,上市公司增加到30家,资本证券化率达80%。争取到2020年,打造1000亿元市值控股上市公司1家、500亿元市值公司4家、100亿元至500亿元市值公司10家、50亿元至100亿元市值公司15家。

证券时报·莲花财经记者也注意到,中国武夷(000797)第一大股东福建建工集团主要从事国内建筑施工、建筑设计、建筑科研及工业设备安装等业务,在业务上与上市公司有一定的同质性,《实施意见》的出台,有利于促进公司与大股东资产和业务整合,有利于公司做大做强。

此外,闽东电力(000993)作为宁德国资下属的唯一上市平台,自2000年采取“荷兰式招标法”,以88倍市盈率的新股发行价格登陆资本市场以来,至今尚未进行过任何再融资。《实施意见》的出台,或能加快宁德国资平台的整合速度。

## 80%国资集中新兴产业

《实施意见》在“明确目标任务”一栏中提出,“省属企业80%以上的国有资本要集中高新技术产业、新兴产业、高端服务业及关系国计民生的公共服务和现代基础设施产业。”

罗文波认为,80%以上国有资本集中新兴产业的目标及鼓励“同级国有企业集团之间,各级国有资本之间交叉持股、强强联合”,是福建版《实施意见》中的两个特色之处。

鼓励“交叉持股”意味着后继通过强弱企业的整合,促使优势企业越做越大,打造福建省明星企业的步伐已经迈开。同时,将发展龙头明星企业与国资集中发展新兴产业、现代基础设施产业的导向结合在一起,福建以地方龙头企业为核心打造新兴产业平台经济的意思呼之欲出。

以厦门为例,未来厦门将着力打造四个平台:1.大宗商品交易中心(包括石油交易中心、商品交易中心、汽车交易中心、水产品交易中心、石材交易中心和金融资产交易中心);2.跨境电商电商平台。例如象屿集团的海运快件跨境电商供应链综合服务平台和国贸控股的“东森两岸全球网”项目;3.跨区域总部平台。例如港务控股的邮轮及航运总部经济;4.跨境金融服务平台(国贸控股、建发集团等)。目前,象屿金服、国贸金控已经挂牌成立,建发、港务、金圆等金控平台正在筹划中。

据证券时报·莲花财经记者了解,在大型企业兼并重组方面,厦门市国资委并不鼓励强强企业之间的合并。

因为两强企业间的经营、文化等理念整合难度较大,内部矛盾较多,容易引起内耗,短时间内企业难以形成竞争力。当地还是鼓励优势企业兼并弱势企业,逐渐将本地大型国企做大做强。

## 激励机制改革受关注

在证券时报·莲花财经记者与一些上市国企及股东层高管的交流中可以感觉到,此次《实施意见》中对于激励机制的阐述是大家普遍关心的地方。

一位高管对记者表示,上市公司作为一个市场化的主体,应该建立起和市场接轨的激励制度。但目前实际来看,国有上市公司能够运用的激励手段还很缺乏,薪资水平与行业内企业相比,还比较缺乏竞争力。某种程度上有些类似“肠梗阻”,束缚了经营层的积极性。”他说。

对此,罗文波认为,国企改革中激励机制的重塑是解决国企管理层“尽力而为”还是“全力以赴”,以及当前国企改革中国资委、国资集团、国有企业互相观望的关键所在。

事实上,从今年以来的地方两会看,员工持股、股权激励等股权多元化

改革已是热点。从“两会”的政府工作报告也可看出,今明两年是国企改革的攻坚之年,明确今年将开展落实企业董事会职权、市场化选聘经营者、职业经理人制度、员工持股等试点。

福建版《实施意见》中也提出相关内容,一个是2016年要开展国有企业职业经理人试点工作;一个是试点先行,稳妥推行混合所有制企业员工持股。支持对股份制企业推行员工持股。不过,原则上不搞员工全员持股,员工持股对象主要是对企业经营业绩和持续发展有直接或较大影响的科研人员、经营管理人员和业务骨干。此外,还要实行与企业分类改革相衔接的薪酬分配方式,建立与国有企业领导人员选人方式相匹配、与企业功能性质相适应、与经营业绩相挂钩的差异化薪酬分配制度等。

在罗文波看来,此次福建对于新兴产业试点推行混合所有制企业员工持股”可以视作“两会”后地方国企改革的一次破冰尝试。国企改革顶层设计“1+N”股权激励方案出台后,预计更多省份的国企改革员工持股、股权激励相关方案有望陆续出台,从而掀起一波地方国企改革的小高潮。

福建省属上市国企

| 公司简称 | 控股股东    | 资产证券化率 | 关注点                   |
|------|---------|--------|-----------------------|
| 福能股份 | 福建能源集团  | 34.33% | 未来注入资产存增值空间           |
| 福建水泥 | 福建能源集团  |        | 华润水泥间接持股,参与行业整合预期     |
| 中闽能源 | 福建投资集团  |        | 资产注入预期较强              |
| 中国武夷 | 福建建工集团  | 31.73% | 上市公司与控股股东业务趋同         |
| 福建高速 | 省高速公路公司 | 1.98%  |                       |
| 青山纸业 | 福建建纺控股  |        | 超声波制浆技术能否落地           |
| 三钢闽光 | 福建三钢集团  |        | 沿海钢铁产能整合              |
| 星网锐捷 | 福建电子集团  | 44.36% | 外延式发展加速               |
| 福日电子 | 福建电子集团  | 4.52%  | 与集团下属公司业务相关性高         |
| 金龙汽车 | 福建汽车集团  |        | 福建汽车集团股权存在划转至福建投资集团预期 |
| 厦门钨业 | 福建冶金控股  |        | 稀土整合平台                |
| 兴业银行 |         |        |                       |
| 兴业证券 |         |        |                       |

福建厦门地区上市国企

| 公司简称 | 控股股东      | 资产证券化率 | 关注点                 |
|------|-----------|--------|---------------------|
| 建发股份 | 厦门建发集团    | 20.14% | 供应链运营和房地产业务分立上市     |
| 厦门国贸 | 厦门国贸控股    | 11.41% | 供应链管理及金融服务领域具优势     |
| 厦门信达 | 厦门国贸控股    | 1.21%  | 贸易业务与集团有高度关联性       |
| 厦工股份 | 厦门海翼集团    | 31.07% | 中航工业将取代厦门市国资委成实际控制人 |
| 厦门港务 | 厦门港务控股    | 17.04% | 厦门港业务整合             |
| 象屿股份 | 厦门象屿集团    | 22%    | 推出员工持股计划            |
| 厦门空港 | 厦门国际航空港集团 | 29.11% | 集团优质资源丰富            |

福建其他地区上市国企

| 公司简称 | 控股股东     | 资产证券化率 | 关注点                |
|------|----------|--------|--------------------|
| 紫金矿业 |          | 33.77% | 国际化进程加速            |
| 漳州发展 | 福建漳龙实业   | 5.64%  | 未来业务整合             |
| 片仔癀  | 漳州九龙江集团  | 43.6%  | 与华润医药整合预期          |
| 龙溪股份 | 漳州九龙江建设  |        | 行业低迷倒逼改革           |
| 福建金森 | 将乐林业总公司  |        | 存外延式并购预期           |
| 闽东电力 | 宁德国投公司   | 19.14% | 上市以来未进行再融资         |
| 三木集团 | 福建三联投资   |        | 二级市场举牌,实际控制人情况尚不明朗 |
| 永安林业 | 福建永安林业集团 | 89.98% | 业务拓展提速             |
| 龙洲股份 | 龙岩交通发展集团 | 10.75% | 存资产整合预期            |

朱中伟/制表

# 兴业矿业再“拥抱”银漫矿业 整合大股东旗下矿产资源

证券时报记者 岳薇

时隔一年,初心不改。兴业矿业于今年2月23日再次宣布将“迎娶”控股股东旗下资产银漫矿业,还将揽入另一矿产资产白旗乾金达。3月20日晚间,兴业矿业(000426)针对深交所就本次重大资产重组提出的28个问题一一作出详实回答,内容涉及标的资产的估值、服务年限、关联交易、产品价格及未来盈利等广受市场关注的问题。

去年3月,由于银漫矿业仍处于矿山建设阶段,投产及盈利时间难以确定,兴业矿业就此与银漫矿业“擦肩而过”。今年2月,兴业矿业再发“婚讯”,拟通过发行股份和支付现金收购控股股东兴业集团等持有的银漫矿业100%股权,交易对价27.36亿元;拟以发行股份的方式购买白旗乾金达100%股权,交易对价为9.82亿元;公司还将募集配套资金不超过31.3亿元。

据披露,标的公司分别拥有的白音查干东山矿区、正镶白旗东胡矿区矿产资源储量可观。其中,白音查干东山矿区目前备案的矿石资源储量为6360万吨,可以维持至少30年的生产,而正镶白旗东胡矿区目前的矿石资源储量为322万吨,服务年限约10年。银漫矿业已经取得了采矿权证,目前正处于矿山的建设阶段,预计于2017年初投产,对公司净利润的贡献将于2017年起逐步释放,白旗乾金达预计于2019年初投产,对公司净利润的贡献将于2019年起逐步释放。

兴业矿业相关人士对证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者表示,目前有色金属行业正处于周期性低谷,优质资产的估值处于低位,是公司增加资源储备的好时机。未来随着有色金属行业回暖,吸收进来的矿区达产后,会有效提高标的公司的盈利能力。

基于资源储量大幅增加以及矿石

品位的提升,银漫矿业和白旗乾金达的评估增值率分别达到5519.35%和678.29%,相比2014年10月8家联合合伙企业进行第三次增资时的评估价增值72%。

兴业矿业表示,2014年10月的增资系经新老股东友好协商确定,未委托评估机构进行评估,股权定价主要依据山东省地质矿产勘查开发局第六地质大队于2012年10月出具的白音查干勘探报告为基础。而本次重组评估以山东省地质矿产勘查开发局第六地质大队于2014年11月编制的白音查干补充勘探报告为地质资料依据。在此期间,白音查干总矿石量增加3139万吨,矿石储量增长97.45%。因矿石量大幅增加,导致矿山理论服务年限延长,从而矿权价值增加,此外,金属量和矿石平均地产品位均大幅提升。

据此,交易对方承诺,采矿权资产2017年度净利润不低于3.91亿元,2017年度和2018年度净利润累计不低于8.87亿元,2017年度、2018年度及2019年度净利润累计不低于13.83亿元。

本次评估参与作价的金属涉及铜、铅、锌、锡、银和铋,从2015年12月至2016年2月价格信息看,上述6种产品价格小幅上涨。

兴业矿业表示,从短期来看,近两年国内经济形势下行,由产能过剩造成的有色金属全球供应过剩,随着国内一系列稳增长措施的出台,将为有色金属行业拓展新的发展空间,增加新的发展动力,部分有色金属价格已经开始企稳反弹。从长期来看,考虑到矿产资源稀缺性和不可再生资源等因素,矿产品价格仍将呈上升趋势。

公司表示,通过此次重组,将获得标的公司丰富的矿产资源储量和资源品种,并有助于公司实际控制人吉兴业达产,会有效提高标的公司的盈利能力。

# 佳创视讯牵手4家国家实验室 构建广电VR大生态链

列入十三五规划、2016年重点科研项目的VR(虚拟现实)技术,正在颠覆一个个行业。长期深耕广电领域的佳创视讯(000264),宣布携手4家国家重点实验室,面向广大数字电视家庭用户,率先培育、构建虚拟现实产业的大生态链。

Google公司开发人工智能AI与人对弈围棋并取得大胜,是近期最大的新闻热点。北京邮电大学副校长、信息光子学与光通信国家重点实验室主任任晓敏以此举例,认为许多高精尖技术发展非常迅速,技术实现的时间超出了大家的预期。他表示,从学校的角度,将率领实验室从技术、人才等各方面,支持此次项目合作。

虚拟现实技术及系统国家重点实验室主任赵沁平院士、信息光子学与光通信国家重点实验室、国家广播电视网工程技术研究中心和数字电视国家工程实验室在北京唯实酒店会议厅共同签署了《虚拟现实+广播电视》产业化发展战略合作框架协议。

在本次签约仪式上,合作各方均希望整合各自优势资源,率先以“虚拟现实+广播电视”为核心,实现强强合作,依托广播电视网络优势,面向广大数字电视家庭用户,率先培育、构建虚拟现实产业的大生态链,共同推动虚拟现实技术在广播电视行业的发展。

长期研究VR技术的赵沁平院士表示,上个世纪60年代VR技术开始

萌芽,在90年代出现过产业的小高潮,到2013年起又再次被业界重视起来,直至2016年为业界公认的产业元年。他认为,VR会成为各行业信息与技术支撑的平台,也会给广电行业带来技术颠覆和发展。

虚拟现实技术及系统国家重点实验室主任赵沁平院士、信息光子学与光通信国家重点实验室、国家广播电视网工程技术研究中心和数字电视国家工程实验室张晓明教授等多位领导专家出席了签约仪式。

与会的多位国内VR技术研究领头人表示,2016年是VR产业的元年,未来在广播电视技术方面也会有颠覆性的发展。赵沁平院士认为,5方合作可以构筑成行业的联合体,实现上中下游结合以及多学科交叉发展,经过坚持不懈的努力和工作,一定会结出丰硕的成果引领广电技术的发展。

在本次签约仪式上,合作各方均希望整合各自优势资源,率先以“虚拟现实+广播电视”为核心,实现强强合作,依托广播电视网络优势,面向广大数字电视家庭用户,率先培育、构建虚拟现实产业的大生态链,共同推动虚拟现实技术在广播电视行业的发展。

长期研究VR技术的赵沁平院士表示,上个世纪60年代VR技术开始

# 供应链金融加速对接互联网 腾邦国际怡亚通获机构关注

证券时报记者 蒙湘林

2013年以来,互联网金融崛起,传统金融、电商、上市公司等各种势力积极涌入,寻求融合。然而,在互联网金融发展道路上,因互联网金融放大了借贷风险。在急需加强监管的同时,行业也在进一步深化优质模式的探索。供应链金融+互联网成为不少供应链上市公司转型的新路径。

上周,在供应链管理和在线旅游领域颇有实力的怡亚通(002183)和腾邦国际(000178)都获得了不少投资机构的密集调研。两家公司都在调研纪要里披露了公司在供应链金融涉足互联网方面的最新进展,腾邦国际重点发展旅游行业的小贷和保险金融业务,怡亚通则正式发布了公司着力打造的第二代互金平台——宇商供应链金融平台。

3月15日、16日,腾邦国际在公司总部接待了20多家投资机构的调研,其中尤以私募机构为主,比如展博投资、蝶彩资产、厚生和投资、稻草人

投资等行业颇为知名的私募公司。其中机构关注的焦点除了公司主营的旅游业务外,还重点向管理层提问了公司在旅游供应链金融的运作和P2P方面的尝试。

据腾邦国际介绍,公司是在互联网旅游行业中金融牌照最全的公司,拥有第三方支付、小额贷款、P2P、保险兼业代理、保险经纪等牌照,并战略投资参股设立再保险公司、相互保险组织。其中,第三方支付为旅游主业提供清算服务,并记录交易情况。小额贷款则为生态圈中需要资金的客户提供融资服务,从而获得利息收入。P2P解决了小额贷款可放贷金额有限的问题,让更多的代理人可以获取发展所需资金。

针对近期P2P行业出现的悲观预期,腾邦国际认为监管政策出台并不是要消灭这种商业模式,而是对此类业务进行规范。对于自己开发P2P业务的公司而言,这些政策是利好。公司P2P业务一直坚守第三方中介平台角色,业务流程规范,注重

风险控制,并引进履约保障客户利益。预计2016年小贷业务会成为主要的盈利贡献点,P2P业务发展逐渐成熟,而保险经纪和第三方支付作为新的板块,贡献可能会比较小。

值得注意的是,被誉为中国供应链“黄埔军校”的怡亚通也在近期高调宣布自己的互联网金融战略。3月18日上午,怡亚通在旗下宇商金融的总部发布了宇商供应链金融服务平台最新战略。怡亚通董事长周国辉表示,宇商供应链金融平台的成立,标志着中国第二代互联网金融的诞生。

实际上,怡亚通在发布会之前就组织了一场机构调研。3月15日,11家机构相约来到怡亚通公司总部调研。公司方面披露,正在构建五大服务平台:B2B/O2O分销平台,B2B2C/O2O零售平台,O2O金融服务

平台,O2O终端营销平台,O2O增值服务平台。

对于机构关心的“银行为什么喜欢和怡亚通合作O2O金融”的问题,公司给予的解释是,公司推荐给银行的终端贷款客户都是与其业务合作两年以上,公司了解客户的经营、账面流水、家庭等情况。相较于银行,公司会掌握更多终端贷款客户的实际情况,从而做好风控。

公开数据显示,到2020年,我国供应链金融的市场规模可达14.98万亿元左右。目前互金行业最大的乱象在于,大部分行业平台的特点在于互联网基因,但缺乏实业背景的积淀,往往前期发展迅猛,但后期则变成恶性竞争,上述两家供应链管理公司在实业领域较长的积累或许能成为其打入互联网金融的利器。



机构投资者去哪儿