



人民日报社
主管主办
人民网 www.people.com.cn

中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托公司信息报纸

STCN.com 证券时报网·中国

2016年5月
星期四

19

今日116版 第6762期
A叠20版 B叠96版

国务院：推动央企“瘦身健体”提质增效

今明两年压减央企10%左右钢铁和煤炭现有产能,力争实现降本增效1000亿元以上

据新华社电

国务院总理李克强5月18日主持召开国务院常务会议，确定持续推进商事制度改革措施，营造有利创新创业的市场环境；部署推动中央企业“瘦身健体”提质增效，以促进改革调结构增强企业竞争力。

会议认为，长期以来，中央企业在国民经济和社会发展中作出重大贡献。要按照中央经济工作会议和《政府工作报告》要求，立足以改革促发展，坚持企业主体，充分发挥市场配置资源的决定性作用和更好发挥政府作用，促进中央企业“瘦身健体”、提质增效。针对目前央企存在的主业不强、冗员多、效率低，尤其是管理和法人层级多、子企业数量庞大等突出问题，会议确定，一是着力推进结构调整，引导督促央企围绕和突出做优主

业，着力提高核心竞争力。开展困难和亏损企业专项治理，抓紧淘汰钢铁、煤炭等行业央企落后产能，加快重组整合和市场出清。今明两年压减央企10%左右钢铁和煤炭现有产能。有序转让退出非主业资产，控制连续亏损、从事非主营业务等企业的员工总量，严格定岗定编定员，精简管理部门和人员，加快构建更加符合市场经济要求的劳动用工和收入分配机制。积极稳妥引入各类社会资本参与和支持央企结构调整与重组。二是以创新促健体，发展新经济。结合“互联网+”行动和大数据发展战略，不断提高产业先进水平和产品竞争力。鼓励央企建设国家“双创”示范基地和专业化众创空间，加强共性关键技术攻关，落实“中国制造2025”战略，加大技术改造和设备更新力度，扎实开展“增品种、提品质、创品牌”专项工作，

在提升国家创新能力中走在前列。三是压缩管理层级，力争在3年内使多数央企管理层级由目前的5~9层减至3~4层以下、法人单位减少20%左右。转变国有资产监管职能，创新监管方式，严防国资流失。四是推进降本增效。强化成本管控，减少应收账款，缩减库存规模和亏损面，降低债务水平，今明两年力争实现降本增效1000亿元以上。推动央企提质增效、焕发新生机。

会议指出，今年以来，国务院有关部门继续把商事制度改革作为推进简政放权、放管结合、优化服务的重要抓手，促进了新设市场主体保持较快增长，更大激发了企业活力。简政放权是供给侧结构性改革的重要内容，有利于实施创新驱动发展战略，推进大众创业、万众创新，推动增加就业和经济发展。下一步，一要继

续削减工商登记前置审批事项，探索实施各类经营许可证负面清单管理，加快推进“证照分离”试点。在全面实施企业“三证合一”基础上，再整合社会保险和统计登记证，实现“五证合一、一照一码”，降低创业准入的制度性成本。二要支持去产能过程中分流人员自主创业，为他们从事经营或注册企业提供“绿色通道”便捷服务，并按规定给予税费减免、担保贷款等政策支持，促进提高创业成功率。三要扩大“三证合一”覆盖面，推进整合个体工商户营业执照和税务登记，实现只需填写“一张表”、向“一个窗口”提交“一套材料”，即可办理工商及税务登记。四要营造公平营商环境，完善市场退出机制。企业优胜劣汰是市场竞争正常规律。为促进公平竞争、防止劣币驱逐良币，要大幅简化市场主体注销程序，支持成长型企业发展，提高市场主体活跃度。

天顺股份

新疆天顺供应链股份有限公司

首次公开发行A股今日申购

申购简称：天顺股份 申购代码：002800

申购价格：7.70元/股

申购时间：2016年5月19日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构/主承销商：广州证券

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见5月18日《证券时报》/《上海证券报》/《中国证券报》/《证券日报》

西安环球印务股份有限公司

XIAN GLOBAL PRINTING CO., LTD.

首次公开发行不超过2,500万股A股

股票简称：环球印务 股票代码：002799

发行方式：网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式进行

初步询价日期：2016年5月23日—2016年5月24日

网上路演日期：2016年5月25日

网上/网下发行申购日期：2016年5月27日

网上/网下申购缴款日期：2016年5月31日

保荐机构/主承销商：CMS招商证券

《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》、《中国证券报》

股市震荡基金不悲观 重金抄底定增

A10

详解并购重组审核四大疑团

A5

独董“较真”辞职 或因柳化股份内控成疾

A8

■ 时报观察 | In Our Eyes |

上市会影响毛利率和利润吗？



证券时报记者 余胜良

最近有家上市公司在解释去年净利润下降时给出了一个理由：上市前享受极高毛利率，上市后遭到同行和合作方冲击，因此利润迅速下降。

把利润下降的责任推到IPO身上比较新鲜，可是IPO承担不了这样的责任。

表面上理解，还真存在这种可能性。商场如战场，实则虚之，虚则实之，应把己方信息当作商业机密，研发、采购和销售情况被竞争对手和客户掌握和研究，很可能做出针对性部署，影响己方战略。

这其中，毛利率是比较关键的数字，代表了谈判可以压缩的空间。在客户不知情的时候，还可以用“真不赚钱”、“赔本”来搪塞，现在真相暴露，对方可以在采购时给出一个能盈利但又赚不太多的价格，利润自然下滑很快。

如果真是这样，那就不应该上市，只要闷声发财就行。但这很难理解为什么还有那么多公司想上市，还有那么多上市公司在市场竞争中占据优势地位。

影响毛利率最重要的因素是成本

和销售价格，这就牵涉到价格是怎么得来的。

如果卖的是消费品，比如格力、美的、小米，终端客户好像可以自由定价，但其实并不能。能卖什么价格是竞争的结果，也是实力展现，也要看品牌溢价。格力去年营业收入没有美的高，但双方净利润相当，就在于格力毛利率要比美的高不少。

格力、美的、小米的供应商，属于另一种情况，这些供应商面临的买主比较少，采购量大，有实力，好像在谈判中可以占尽优势，有能力压缩供应商价格。

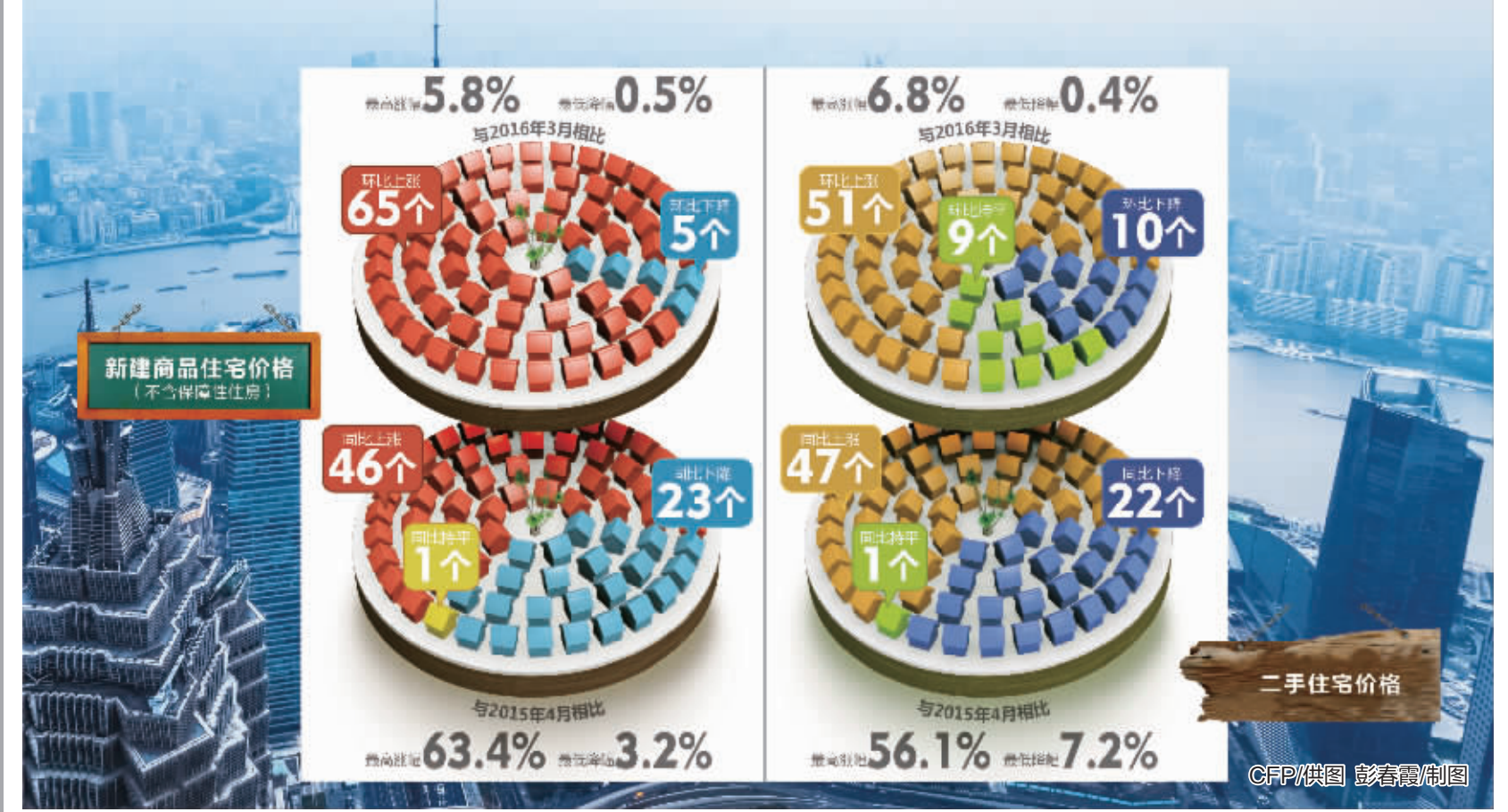
A股很多公司都属于这种类型，给大公司做产品配套。从毛利率看，这些公司在上市前后并没有明显波动，有些反而还在增长，比如三环集团在2004年年底IPO，其2015年的毛利率为49.75%，而在2014年为47.49%。公司上市之前毛利率也在逐年增长，销售成本每年都在下降。

汽车制造公司毛利常常没有零配件公司高，往往是整车公司不赚钱了，零配件公司利润还很好。

零配件的上游是原材料商，这些产品更为同质，但想采购也要按市场价格，很难靠谈判降价。有些原材料只有外国公司能够生产，毛利率一直很高。近来锂电池原材料市场行情火爆，相关公司利润一定会大涨，是否知晓它们的毛利率根本就不重要。

毛利率和利润背后其实反映的是企业经营能力和成本控制能力，也反映市场地位和行情。没有公司竞争得过苹果，没人敢和苹果同一定位，所以苹果可以享受超高毛利率。是否知道毛利率其实并不重要，价格是市场竞争的结果，不由采购方决定。市场行情来了挡不住，行情去了也拦不住，这也是为什么市场热点会不停变换。

4月70个大中城市九成房价环比上涨



人参价格下跌 难道要卖“萝卜白菜”价？

A7

投行项目储备情况大阅兵 中信广发“粮草”最多

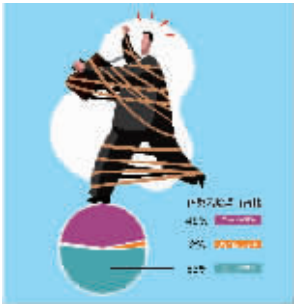
A5

各路资本围猎深圳城中村

A2

家电巨头抢食机器人市场 美的拟292亿增持德国库卡

A8



信托业首季风险项目破千亿元
不良率0.66%

A6

沪指2个月后再探2800点
近六成股票较前期上涨

A9

CNINDEX 深证及巨潮指数系列 2016.05.18							
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	9694.78	-2.16%	399311	国证1000	3438.69	-1.44%
399005	中小板指	6366.70	-2.13%	399314	巨潮大盘	3140.92	-0.45%
399006	创业板指	2020.48	-2.93%	399315	巨潮中盘	3872.23	-2.44%
399330	深证100	3482.89	-1.13%	399316	巨潮小盘	4958.38	-2.82%
399007	深证300	3886.33	-1.90%	399550	央企50	4485.89	-0.98%
399103	东证指数	5468.88	-1.17%	399379	国证基金	5778.96	-0.96%
399301	深证国债	150.10	-0.01%	399481	金融指数	131.36	-0.01%
深圳证券交易所 深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn							

智远理财

智尊 智睿 智赢 智讯

www.newof.com.cn

招商证券