

广东国企改革看点十足 资产证券化加快

袁季

粤国企改革看点十足

广东省国资委体系体量庞大, 国资委数据显示,截至2012年12月底,广东省全省155户营业收入超100亿元的企业中,国有企业89家,占57.4%;广东省国资监管企业资产总额26159亿元, 广东国资系统是仅次于上海和天津的全国第三大国资系统。目前,广东国资系统资产总额超1000亿元的企业8家, 营业收入超100亿元企业25家。国资系统主要集中在重要的基础产业领域、大交通领域、重要民生领域,国有企业的支撑保障作用突出。

Wind 数据显示,广东省、市及区属国资A股上市公司60家, 在绝对数量上仅次于上海国资委。以12月13日收盘价计算,广东国资系统上市公司总市值占全省上市公司总市值的28%,总额达到5779.5亿。其中以竞争性企业占比达64%。

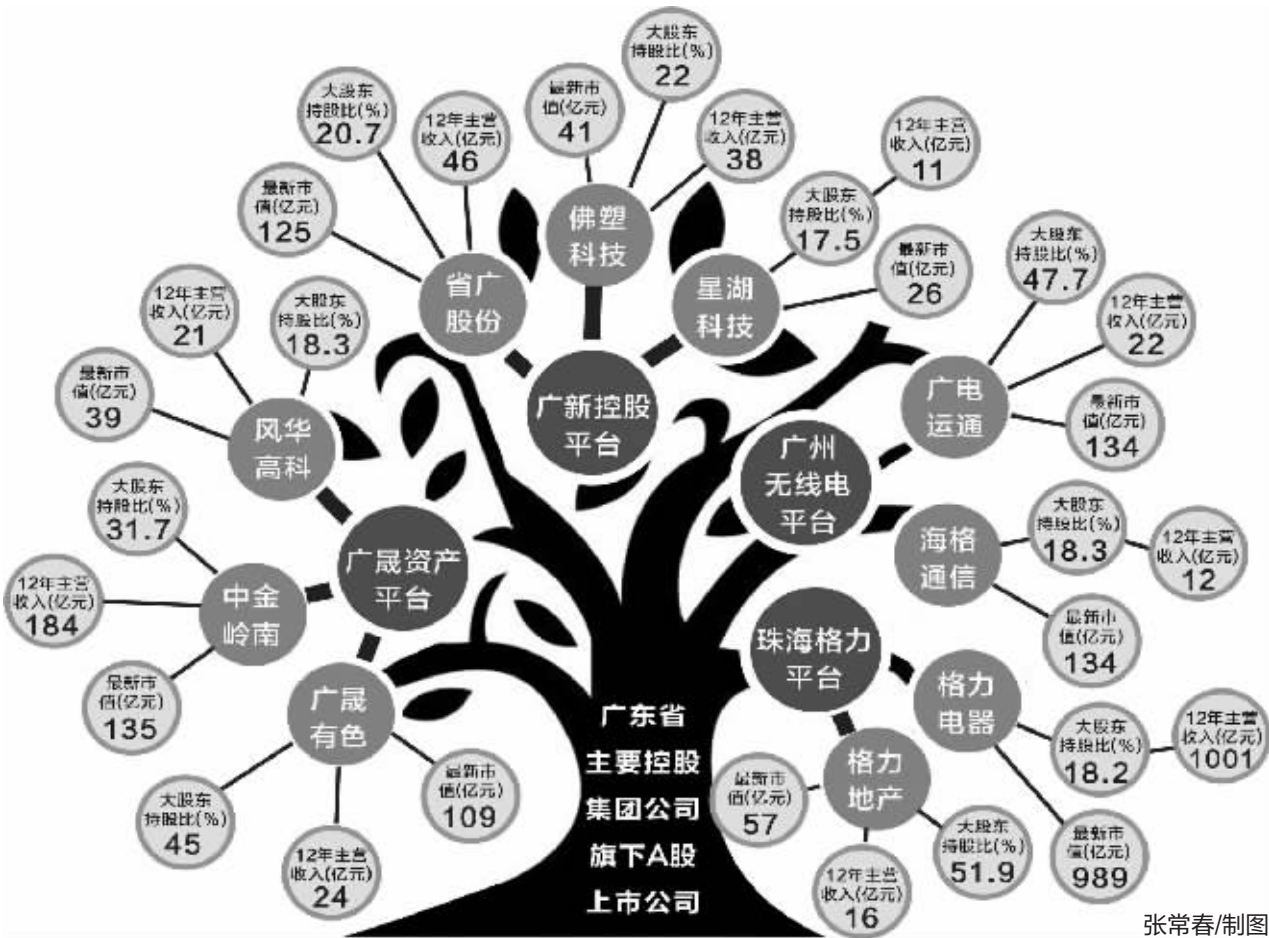
目前, 广东省国资委体系资产证券化率较低,整体不足20%,与国资委规划的2015年达60%目标相差较大,广东省作为改革开放的前沿阵地,未来提高资产证券化率的诉求将比较强烈。广东省十二五规划证券化率目标是:到2015年末突破60%;而目前该数字仍停留在20%左右,留给广东国资完成目标的时间,只有两年。我们认为,在IPO周期较长,排队公司过多的情况下,通过已有上市公司大股东利用上市平台资产注入、上市公司并购重组等模式将成为短期内实现资产证券化率快速增长的有效方法。

管资本思路下 集团平台战略地位凸显

全面深化改革方案提出:完善国有资产管理体制,以管资本为主加强国有资产监管,组建若干国有资本运营公司。”我们认为,国企管理的核心是资本管理。在向管资本为主的转变中,广州国资正在学习新加坡淡马锡模式,成立政府投资管理公司,其“大国资”战略,即广州市国资委在国企改革方面推行的经营性国有资产统一监管制度,有望推广。

广晟资产经营有限公司,成立于1999年,是广东省国资委监管的大型国企之一。集团以矿业为核心主业,辅以电子信息、酒店旅游、工程地产、四大产业协调发展。截至2012年底,公司资产总额751亿元。公司是中国电信股份有限公司第二大股东,控股A股上市公司三家(如表)。矿业板块控制的海外矿产资源价值折算过万亿元人民币。

广新控股集团有限公司,成立于2000年,隶属于广东省国资委。以外贸进出口起家,目前已形成战略性新兴产业,现代服务产业,矿产资源开发、金属冶炼和加工产业等三大支柱主业。2012年集团资产356.4亿元,集



张常春/制图

团下辖21家一级企业,控股A股上市公司三家和兴发铝业。2012年在中国企业500强中名列第168位。

广业资产经营有限公司,成立于2000年,隶属于广东省国资委。公司以环保产业、燃料能源产业、矿业产业和现代服务业四大产业为依托,形成以绿色环保工业产业为特色的产业集群。集团2012年资产规模达250亿,旗下控股A股上市公司。集团在环保、能源领域优质资产丰富,未来注入上市公司可能性较高。目前在广东省建有62座污水处理厂,日处理规模200万吨/日。构建油品储运—批发—终端加油站为产业链的全省成品油批配送中心;借助LPG、LNG等液化气

的储运—批发—终端加油站为基础,发展低碳清洁能源产业。产业已具备100亿市场规模。

广弘投资有限公司,成立于2000年,拥有绿色食品、医药健康、新材料(原)料、宜居宜业宜旅四大主业,所属行业涉及食品、医药、国际贸易、有色金属、教育发行、粮油、饲料、房地产、旅游酒店及物业管理等。

广州越秀集团,广州市国资委下属资产规模最大企业集团。1985年在香港成立,目前确立以房地产、交通基建、和越秀房地产投资信托基金(00405.HK)等三家香港上市公司(基金)。金融板块控股广州证券、金鹰基金等金融机构,并于2013年10月收购香港创新银行,实现金融系统全牌照运营。

广州无线电集团,始建于1956年,1995年设立企业集团。依靠科技进步和创新,打造了无线通信导航、货币自助终端设备、房地产开发与经营三大优势产业。是90年代中后期国企股份制改革示范性企业。为培育新一轮快速发展新引擎,集团近年致力于打造金融外包业务管理、计量检测、大物业服务三大服务平台。同时,还涉及国际商贸、金融和投资管理等多个领域。

珠海格力集团有限公司,成立于1985年,是珠海目前规模最大、实力最强的企业集团之一,连续多年在中国500强企业名列第百位左右。经过20多年发展,格力集团形成了工业、房地产两翼齐飞、综合发展的格局。

粤股对标上海国企改革的选股路径

上海作为本轮国企改革的标杆和试点,其国资改革政策细则即将落地,并成为各地国资委深化改革的重要参照。可通过企业主营业务、改革预期、未来成长核心要素等维度精选上海广东两地公司作为对标选股。

广弘控股 VS 上海梅林。上海梅林1997年上市,主业增长缓慢且长期徘徊在10亿以下。上海梅林2008年后系列并购重组,形成了综合食品制造与食品分销双主业并行的产业布局。广弘控股是广东省国资委四大控股公司广弘资产经营有限公司旗下唯一上市平台,主营肉制品加工和图书影像出版业务。公司近年来经营状况表现平平,参照上海梅林模式,广弘公司对上市公司实现自上而下调整,更

是遥遥领先。

广日股份 VS 城投控股。环保资产注入助推主业转型升级。城投控股是国内最早、规模最大的环境服务专业公司之一,目前已基本实现从单一水务业务到拥有环境处理、房地产开发和股权投资等多元业务的战略转型。广日集团目前电梯产业稳居中国电梯市场前列,未来计划将环保产业打造从垃圾收集,转运到终端处理的完整产业链。参照城投控股,广日股份有望受益智能装备与节能环保双轮驱动,借助股东资源优势,实现环保产业突破和快速发展。

广州浪奇、华发股份 VS 外高桥、张江高科。借力新区开发及粤港澳自贸区设立预期。广州浪奇目前在南沙拥有5万平方米土地,一直帮助香港消化国际货运压力,粤港澳自贸区的设立必将以南沙为核心甚至只包括南沙新区,参照外高桥及张江高科,如果成立粤港澳自贸区,珠海本地地产龙头企业华发股份和广州浪奇必将率先受益。

广汽集团 VS 上汽集团。上汽集团已经完成资产证券化,目前在上海国资委主导下推出的激励基金购买自家股票和债券的激励机制,其有望成为上海国企长效激励机制的主要形式。一直以来,广汽由于主营过度偏向日系车造成集团运营风险较高,随着集团品牌结构的不断调整优化,广汽传祺、丰田混和动力、广汽菲亚特等品牌将迎来快速增长长期,未来如能进一步平衡日系、欧美、自主品牌三大车型的比例,公司长期高速增长可期。比照上汽,广汽的管理层调整为集团战略调整、提出股权激励计划创造合适条件,长效激励机制有望改善。

(作者系广证恒生研究员)

许继电气遭连续甩卖 小非出逃新研股份

证券时报记者 邓飞

昨日,沪深两市共完成60笔大宗交易,涉及34家上市公司,成交股数8796.88万股,成交总额10.17亿元。其中,沪市成交8笔,成交股数2950.71万股,成交总额1.62亿元;深市成交52笔,成交股数5846.17万股,成交总额8.55亿元。

从折价率来看,沪深两市大宗交易平均折价率为7.42%,保持高位运行。其中,沪市、深市平均折价率分别达7.68%、7.39%;中小板、创业板平均折价率分别为7.47%、8.05%。

昨日,沪深主板指数依然低迷,不过深市主板的几笔大宗交易引人瞩目。许继电气继前一交易日出现400万股大宗交易后,昨日该股又出现400万股大宗交易,卖出方均为平安证券深圳深南大道营业部。

昨日许继电气再度分7笔完成合计400万股大宗交易,成交总额1.27亿元,成交价格31.97元较其收盘价33.30元折价3.99%。卖出方均为平安证券深圳深南大道营业部,买方分别为宏源证券上海康定路营业部、中信建投证券上海永嘉路营业部、中信证券苏州苏雅路营业部、申银万国证券上海广东路营业部、华泰证券昆山黑龙江北路营业部、宏源证券上海康定路营业部、广发证券上海东方路营业部。

从近两日许继电气大宗交易成交明细看,不管是买卖双方的交易数量,还是交易席位都高度重合,仅有一笔60万股的交易,买方从中信证券苏州中路营业部变为中信证券苏州苏雅路营业部。显然,该股这一系列减持应是早有计划,去年底刚解禁的平安信托有限责任公司嫌疑最大。

创业板指昨日暴涨3.90%站上1400点大关,创业板股大宗交易也迎来井喷。交易笔数、涉及公司数量、成交股数及金额,创业板昨日均位居前列。

昨日创业板成交大户当属新研股份,该股分11笔成交204.56万股,成交总额3019.5万元。这11笔交易中,有10笔以14.66元成交,较其收盘价16.52元折价11.26%;另有1笔以16.29元成交,折价率仅为1.39%。但实际上,这11笔交易买方均为广发证券成都新光路营业部,卖方都是海通证券牡丹江海林林海路营业部,1笔低价折价交易尾随在多笔高折价交易之后略显突兀。

需要提及的是,新研股份本周二刚好有海量限售股解禁,此次解除限售股份数量为13376万股,实际可上市流通数量为8386.658万股。除周卫华、王建军、李力等大股东外,孙晓安、谭新兰、冯国祥等多名自然人解禁股数都在200万股以上,“小非”兑现冲动可见一斑。

上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

B股未来取决于改革方向

向宇

Wind 数据统计显示,2013年全年指数表现各异,单就B指而言,深强沪弱突出,深圳B指以22.06%的涨幅远超沪市B指3.56%的涨幅。与沪深A股指数下跌6.75%和下跌10.91%的全年表现相比,更是遥遥领先。

2013年1月4日上证指数以2289.51点开盘,12月31日以2115.98点收盘,下跌153.15点,跌幅6.75%;上海B股2013年以246.68点开盘,以253.63点收盘,上涨8.71点,涨幅3.56%;深圳成指2013年以9204.11点开盘,以8121.79点收盘,下跌994.69点,跌幅10.91%;深圳B股2013年以718.81点开盘,以868.11点收盘,上涨156.88点,涨幅达22.06%。整体看,2013年B股表现强于A股,尤其深圳B股指数以22.06%的涨幅大幅领先。

从B股板块个股表现看,剔除增长由企业成长性决定,每个企业都有初创期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段,投资首选成长阶段的企业,创新作为企业持续发展的内在驱动力十分重要,苏宁云商引入电商,云南白药不断开发新产品,企业经营螺旋式上升的同时,二级市场股价穿越牛熊,也为投资者带来丰厚收益。

正是这种严格的投资纪律,让金东执掌的长安信托-康成亨2号”在2012年的低迷市道中拿下非结构化私募证券产品同期业绩第二名。新年伊始,长城证券联手康成亨投资正发行一个名为“长城康成亨1号”的集合资产管理计划,金东担任首席投资顾问。

尔多斯、张裕A的A股表现强于B股外,其它6只个股的B股表现均强于A股。

B股表现为何强于A股,一是由于B股经过长期的低迷,对比A股具有比价优势。据统计,在85只相应A股的B股中,有82只B股相对于A股是折价的,只有3只相对于A股溢价。其中折价最多的中纺B股相应的A股S中纺机的价格是中纺B的5倍。AB股比价排名前10位股票显示,大部分A股的股价为其B股的两倍,因此B股的价格优势无疑对市场资金产生了巨大的诱惑,因此B股表现强于A股也在情理之中了。

B股强于A股的另一个原因,则是市场对于B股的改革预期强烈。2012年8月,中集集团提出“B转H”方案,并于同年底以“介绍上市”的方式在港交所主板成功挂牌交易,成为国内首家成功实现“B转H”的B股公司,为其他B股公司提供了较好的范例,引发其他公司效仿。2013年8月29日,浙能电力换股吸收合并东电B获证监会通过,首个“B转A”方案成功实现。随着成功案例不断增多,越来越多的B股公司正陆续加盟到改革的队伍中,为监管层整体解决B股问题做出有益的探索,也为投资者对B股上市公司产生了无限的想象空间。

但是,对于B股的未来,还有很长的路要走。监管层能否趁当前市场对改革的预期正浓之机,推出适当的改革措施,尽快妥善解决好这个历史遗留问题,将决定B股未来的表现。

(作者为西部证券投资顾问)

深圳康成亨投资有限公司投资总监金东:

把握改革主线 挖掘成长个股

证券时报记者 邓飞

2014年的A股市场,注定不平凡。价值与成长、传统与新兴、变革与变局,投资者将面临更多抉择。不容忽视的是,新股发行(IPO)重启,改革红利逐步释放,资本市场既扑朔迷离,又异彩纷呈,孕育无限生机。

日前,证券时报记者采访了深圳康成亨投资有限公司投资总监金东,他直言,代表新经济的中小板、创业板的成长性企业有望延续2013年的强劲走势。他建议投资者今年重点把握改革主线,挖掘成长个股,积极参与中国资本市场的第三次财富再分配。

机会仍在中小创投

金东一针见血地指出,2014年投资者要重点关注流动性。有新增资金的参与,则市场存在系统性投资机会;无新增资金进场,则存量资金博弈,代表传统产业的主板难有起色,代

表新经济的中小板、创业板的成长性企业有望延续2013年的行情,继续演绎精彩。

与机构“改革催生新牛市”的主流观点不同的是,金东认为“改革未必牛市,转型必有牛股”,他认为,轻大盘重个股的操作思路投资者需铭记于心。改革设计目标明确,深度城市化、消费升级及人民币国际化将成为中国经济新的驱动力。”他说,相比期望大盘全面走强,我们不如将投资重心放在把握改革主线和挖掘成长个股上,真正具有创新能力的成长性企业将在长跑中胜出,投资者应积极参与与中国资本市场的第三次财富再分配。”

在今年的资产配置方面,金东建议投资者将医药、TMT、军工、环保、高端制造这新五朵金花作为核心资产系统配置,保险、券商、银行、地产、电力等传统周期性行业只作为交易性资产择机配置,热门新股、国企改革、兼并重组的相关标的可作为事件驱动性资产参与。

把握确定性投资机会

在采访过程中,把握确定性投资机会”的观点频繁出现。金东认为,A股2008年以来的调整至今已持续6年,调整幅度和时间均已到位,风险基本释放,新一轮改革红利和经济转型使得投资机会日益显现,市场将从战略相持阶段转入战略反攻阶段。

鳄鱼扑食时可极长时间蛰伏不动,出击一招毙敌,自然界的“鳄鱼法则”可给投资有益启迪。”他这样说,震荡市和熊市中严格风控求生存,牛市中把握确定性投资机会求发展,待市场宏观面、政策面、资金面、技术面、估值和市场情绪有效共振形成合力时,再重仓出击获取超额投资收益。”

与中小投资者不同的是,管理大资金的专业人士更注重稳定复利,而不是短期的盈利得失。在金东眼中,投资过程中稳定复利增长远胜大起大落,严防亏损发生,积小胜为大胜,以

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。