

# Special report

# 700亿国资注入 上海上市公司敞怀聚宝

从现在开始的未来两年半时间内,至少将有700亿元左右的国有资产注入上海的71家国资控股上市公司。上海市国有资产监督管理委员会主任杨国雄在不久前召开的一次国资系统会议上说,鼓励有条件的企业充分利用资本市场,加大资本运作力度,推动整体上市或核心资产上市;通过注入资产,使上海国有上市公司成为集团核心资产集聚和主营业务发展的主要载体。

◎本报记者 陈建军

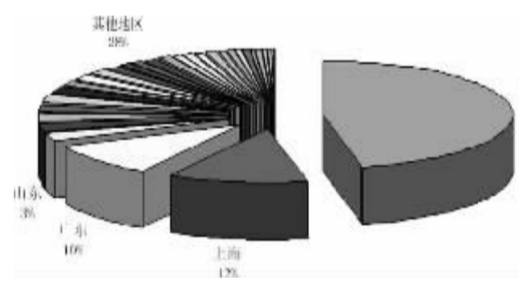


## 上市公司地位将增强

700亿元左右国有资产注入后,上海上市公司在境内资本市场的地位将得到进一步的强化。仇彦英说,截至2007年底,上海上市公司境内市值为3.93万亿元,占全国境内总市值的比重为12%。在全国31个省、直辖市、区中,境内市值和境内市值比重仅次于北京;上海2007年的证券化率为327%,高出全国证券化水平(132%)195个百分点,在全国31个省、直辖市、自治区中,证券化水平仅次于北京。虽然上海上市公司的地位极其靠前,但盈利水平表现却基本与全国水平持平,在全国省市排名中位居中游,与其经济地位相比明显不足。通过向上市公司注入资产,上海可以就此培育出自己的蓝筹企业。

相关上市公司获得重塑后,资本平台与产业优势明显不匹配的现状也将会得到改变。海通证券研究所策略研究员张冬云说,作为上海市第一大产业,上海信息技术业2006年行业总产值达4560.5亿元,而2007年前三季度,A股上海本地股中信息技术行业的19家公司,营业收入总额仅约为983亿元;同样,作为上海市第四大支柱产业的房地产业,2006年行业增加值达688亿元,而2007年前三季度,上海本地股中房地产业的19家主要公司合计实现利润仅36.5亿元。随着场外优质资源的陆续注入,上海国资上市公司整体性地将会面貌焕然一新。

2007年上市公司境内市值比重(%)



## 记者观察

### 外联内合打通产业链

上海国资企业过去的改革被形容为“三船”模式,即“造船”、“拆船”与“修船”。

百联(集团)有限公司的重组是“造船”,原上海轻工控股集团的重组是“拆船”,而现在并入光明集团的农工商集团当初的重组则是“修船”。其实,无论是“造船”、“拆船”还是“修船”,都是在体制内进行的效果有限的调整;而“航母”规模几乎成为以行政之手追求的唯一改革目标,对上市公司的优质资产注入和业务培育却被忽视。

上海国资新一轮改革的特征则是明晰主业和培育未来。杨国雄在新任上海市国资委主任后,力倡的就是国资重组要敞开胸怀。这种敞开行政手段推动的重组,不再满足于体制内的循环,而且借助了资本市场的透明与规范。虽然新一轮改革的效果还未显现,但打通产业链的外联内合本身即为增强企业核心竞争力打下了坚实的基础。上海市国资委规划处处长林益彬表示,国资委正在制定相关办法,进一步推动国资向产业链的关键环节和价值链的高端集聚。

通过外联内合打通产业链,上汽汽车工业集团总公司的兼并收购是一个典型。除了受让上海电气集团股份有限公司下属的上柴股份外,上汽集团还拿下了南京汽车集团有限公司。收购上柴股份,提高了上汽集团商用车的配套能力;收购上汽集团,上汽集团在国内的市场份额得以大幅提升。由于上汽集团是上海国资委出资监管的唯一汽车集团企业,上海汽车制造业未来发展战略的实施必然赋予上汽集团承担重要的角色。

在这种情况下,作为上汽集团唯一上市公司的上海汽车,在上海大力发展汽车制造业和国资国企改革中无疑具有举足轻重的地位和影响力。按照仇彦英的预测,上海汽车将成为上海国资国企改革唯一的汽车行业资产重组平台。在目前主业的基础上,上汽集团将进一步壮大汽车服务贸易业务,并培育新能源汽车、汽车系统集成等新兴业务,而上海汽车有可能获得上海相关产业政策扶持或其他形式的资产注入,以加快上海汽车制造业发展进程。

## 700亿元国资等待注入

按照《上海市十五国有资产管理和发展专项规划》,到十一期末时的2010年,上海国资至少将有30%以上的经营性资产集中到上市公司,以进一步提高资产资本化、资本证券化水平。统计显示,截至2007年底,上海71家国有控股上市公司占全市经营性国资总量的比例只有20%左右。

截至2007年底时,上海国有资产总量是9600亿元。按照记者从上海国资委获得的数据,上海国有资产中非经营性资产所占比重仅约28%,因而经营性国资的总量在6912亿元左右。据此推算,到2010年底,实现30%的经营性国资证券

化,那么,上海等待证券化的经营性国资对应的数量高达692亿元。由于上海经营性国资数量连年保持两位数的快速增长,因而注入的资产总量将进一步达到700亿元左右。

根据天相投资顾问有限公司策略研究员仇彦英统计,从2007年下半年到今年3月底,上海国有控股上市公司获得的资产注入总量只有116亿元。如果在2010年前完成700亿元国有资产的注入,其密度将远远超过以往。值得注意的是,在今年剩余的几个月里,上海国资向旗下上市公司大规模注入资产将正式开始。

### 上海国资委出资监管的部分企业集团

上海汽车工业(集团)总公司	上海水产(集团)总公司	华虹(集团)有限公司
上海电气(集团)总公司	上海市衡山(集团)公司	上海医药(集团)有限公司
上海华谊(集团)公司	东方国际(集团)有限公司	上海建筑材料(集团)总公司
上海纺织控股(集团)公司	上海兰生(集团)有限公司	上海航空股份有限公司
上海机电控股(集团)公司	中国上海外经(集团)有限公司	上海世博(集团)有限公司
长江计算机(集团)公司	上海市城市建设投资开发总公司	上海广电(集团)有限公司
上海国际港务(集团)有限公司	上海久事公司	上海良友(集团)有限公司
上海地产(集团)有限公司	申能(集团)有限公司	上海市申江两河开发建设(集团)有限公司
上海建工(集团)总公司	上海新国际(集团)有限公司(暂名)	百联(集团)有限公司
上海交运(集团)公司	上海实业(集团)有限公司	锦江国际(集团)有限公司
上海城建(集团)公司	上海联和投资有限公司	长江经济联合发展(集团)股份有限公司
上海现代建筑设计(集团)有限公司	上海国盛(集团)有限公司(暂名)	光明食品(集团)有限公司

## 六大产业有望优先发展

上海市国资委政策法规处处长王杰说,2008年是上海国有企业改革的关键时刻,上海国企改革将紧紧围绕建设4个中心进行,即围绕将上海建设成“国际经济中心”、“国际金融中心”、“国际贸易中心”、“国际航运中心”做文章,将有企业重整、产业整合、整体上市等比较大的改革措施,而这些都会充分利用资本市场来进行。

从现在开始的未来两年半内,与上海重点发展的信息、金融、商贸流通、汽车制造、成套设备制造和房地产等6大产业存在紧密关系的上市公司,最易获得优质资产的注入。上海市国有资产监督管理委员会主任杨国雄表示,对以竞争优势为导向的战略经营性国资,特别是上海支柱产业国资,在确保绝对控股或相对控股基础上,将全部明确主业。

在明确主业后,将加大借助资本市场开放性和规范性来深化国资国企改革,以此推动上海国资向优势行业、关键领域集中,不断增强国有经济活力、控制力和影响力。

除了向旗下上市公司注入资产外,上海国资证券化启动的另一种方式是借壳上市。浙江上市公司华立科技4月8日公告说,公司控股股东华立产业集团有限公司已经与上海水产(集团)总公司达成合作意向,正在就重大资产重组事项进行商谈。据知情人士透露,上海水产集团计划将旗下4家与远洋捕捞业务相关的公司的资产注入华立科技,分别是上海开创远洋渔业有限公司、上海金汇远洋渔业有限公司、上海金优远洋渔业有限公司以及上海蒂尔远洋渔业有限公司。

## 主业明晰重塑上市公司

从去年12月以来,上海市国资委已经公布了24家大型企业集团的主业。近期,上海市国资委还将陆续公布出资监管的另外22家企业集团各自的主业。

据了解,24家已经公布主业企业集团的主业被确定为两个部分:核心业务和培育业务。比如说,上海汽车工业(集团)总公司的核心业务定位为“汽车及相关零部件、整车制造、汽车服务贸易”,而培育业务定位为“新能源汽车及其关键零部件研发制造、与汽车相关的系统集成增值服务、汽车二手车及汽车零部件售后市场相关的业务、与汽车相关的循环经济业务”等;光明食品(集团)有限公司的核心业务定位为“都市农业、食品物流、食品制造与加工业、食品零售及品牌代理、批发分销业”,培育业务定位为“食品物流”。

记者注意到,主要分布在先进制造业和现代服务业领域的24家大型企业集团,所涉主业均是上海国资所处的优势行业。仇彦英说,上海上市公司在行业分布上目前呈现近乎均匀的态势,重点产业上市公司的数量与上海重点发展产业的发展优势不符,没有明显反映出这些产业在上海经济发展中的作用。不但如此,上海重点产业的上市公司市值占上海全部上市公司市值的比重,近年来还在整体上呈现下降的趋势。

据介绍,上海国资借助资本市场的开放性和规范性深化国资国企改革的具体做法有两个:一是在国有资产整合基础上积极推动企业集团整体上市或核心资产上市,一是提倡对国有大集团的非主业资产通过市场、横向合并重组等方

式,有步骤、分阶段地加以剥离或退出,促进企业资产向关键领域、核心业务集中。也就是说,上海国资控股下的71家上市公司中,相当部分都会因这两种做法而发生资产注入或者剥离。

今年3月19日,第一食品公布的以食品零售及品牌代理类资产与冠生园华光酿酒100%股权进行置换的方案,就是上海国资双向整合的一个“小试牛刀”的案例。第一食品这种双向置换方案获准实施后,将不仅集“石库门”与“和酒”两大知名黄酒品牌于一身,而且主营业务也从黄酒、食糖生产和食品零售变为黄酒和食糖的生产,主业格局更加清晰。作为力促两大黄酒品牌整合的大股东光明食品(集团)有限公司,对第一食品未来的联动效应寄予极大的期望。

### 已经确定主业的上海国企集团及其旗下上市公司

集团及旗下上市公司	上海国资委确立的集团公司主业	
	核心业务	培育业务
上海汽车工业(集团)总公司 ◆上汽股份 600104	◆汽车及相关零部件、整机制造。 ◆汽车服务贸易(汽车物流、汽车金融、汽车租赁、汽车信息、汽车销售及服务)等。	◆新能源汽车及其关键零部件研发制造。 ◆汽车相关的系统集成增值服务。 ◆汽车二手车及汽车零部件售后市场相关的业务。 ◆与汽车相关的循环经济业务
上海电气(集团)总公司 ◆上海机电 600835 ◆上电股份 600627 ◆上柴股份 600841 ◆自仪股份 600848	◆电力设备生产制造及系统集成(发电设备和输配电设备等)。 ◆通用设备生产制造(高精度数控机床、自动化仪表及控制系统、机械基础件、电梯、泵阀等)。 ◆专用设备生产制造(大型冶金、船舶机电、印刷包装、空调压缩机、新型纺织机械等)。	◆轨道交通设备生产制造及系统集成。 ◆环保设备生产制造及系统集成。 ◆大型煤矿机械生产制造。 ◆以技术服务、工程设计与工程总包、系统集成与设备成套等为主的生产性服务业
上海华谊(集团)公司 ◆氯碱化工 600618 ◆三爱富 600636 ◆双钱股份 600623	◆煤基多联产品及清洁能源产品制造 ◆高分子材料及轮胎橡胶产品制造 ◆精细化学品制造	◆化工品物流及化工工程服务 ◆生物医药及生物化学品制造
上海国际港务(集团)股份有限公司 ◆上港集团 600018	◆集装箱装卸 ◆散杂货装卸 ◆港口服务	◆港口物流
上海建工(集团)总公司 ◆建工股份 600170	◆建筑工程和商品混凝土及混凝土构件制造 ◆房地产开发经营	◆基础设施投资与经营
光明食品(集团)有限公司 ◆第一食品 600616 ◆海博股份 600078 ◆梅林股份 600073 ◆光明股份 600597	◆都市农业 ◆食品制造与加工业 ◆食品零售及品牌代理、批发分销业	◆食品物流
锦江国际(集团)有限公司 ◆锦江投资 600650 ◆锦江股份 600754	◆酒店管理及相关服务 ◆旅行社及相关运输服务	
百联集团有限公司 ◆百联股份 600631 ◆友友股份 600827 ◆上海外贸 600822 ◆第一医药 600833	◆超市业务 ◆综合百货业务 ◆生产资料贸易业务	◆物流配送业务 ◆商业置业业务 ◆电子商务业务
上海地产(集团)有限公司 ◆金丰投资 600606 ◆中华企业 600675	◆土地储备前期开发和滩涂造地建设管理 ◆房地产开发经营和服务	
上海航空股份有限公司 ◆上海航空 600591	◆航空运输(货运和客运)与航空维修、航空食品和航空物流等相关配套业务	◆旅游服务和酒店业
上海广电(集团)有限公司 ◆广电信息 600637 ◆广电电子 600602	◆平板显示器件及上游组件与材料、下游整机业务 ◆电子与器件业务	◆卫星直播电视业务(DTH) ◆信息服务业务