

宏观点评

国企改革再提速——国务院《改革国有资本授权经营体制方案》简评

事件：4月28日，国务院印发《改革国有资本授权经营体制方案》（简称《方案》）。

核心观点：

1、《方案》的主要关注点有：坚持一企一策、因企施策，成熟一个推动一个，运行一个成功一个；出资人实行责任清单管理，切实减少对国有企业的行政干预；推行职业经理人制度，实行市场化薪酬分配制度，完善中长期激励机制，尤其是允许国企开展股权激励、支持国有创投企业核心团队持股；加快混改，鼓励有条件的企业上市、引进战略投资者等等。

2、从格力混改再到本次《方案》，预示国企改革将再提速。统计发现，过去一年国家层面在不同场合以会议或文件等方式，共20多次对国改作出了部署。维持此前判断，格力混改意味着国有资产（国有股权）有望进入市场化定价的新阶段；可以说，本轮国企改革已拉开新帷幕，最大化看，如果进展顺利，本轮国改甚至可能比肩股权分置改革，将释放巨大的制度红利。

3、再次建议重视国改，可关注五条主线。一方面，密切跟踪格力混改的进展，根据本次《方案》，预计后续还有类似格力这样的案例；另一方面，继续关注我们提出的五条主线，即：

- **主线一：**“双百行动”是突破国企改革难点的重要抓手，密切跟踪相关105家A股上市标的；
- **主线二：**聚焦竞争性业务公司。以格力混改为风向标，在民企营收占比显著高于国企的行业中，盈利较好的上市企业有望率先进行混改；
- **主线三：**关注七大垄断领域，尤其需要关注电力、油气、铁路领域的混改进展。2019年政府工作报告明确提出，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场；
- **主线四：**财政压力较大的地区将倒逼国企改革，关注青海、新疆、宁夏等省的地方国企改革动向；
- **主线五：**继续跟进国改活跃地区，重点关注广东、北京、上海、山东、山西等省的国企改革动向。

4、需要指出的是，国改主题可能不太好把握，因此保守来看，可把国企改革作为提振市场风险偏好的大事件。换言之，**如果看好国改，也就可以对大势乐观一点。**

风险提示：政策执行力度不及预期。

作者

分析师 熊园

执业证书编号：S0680518050004

邮箱：xiongyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《从格力混改看国企改革的投资主线》2019-04-24
- 2、《政策思路的变与不变——逐句解读4.19政治局会议》2019-04-20
- 3、《本轮国企改革有望比肩股权分置，激发新一轮制度红利——兼评格力混改》2019-04-09
- 4、《一季度经济喜大于忧，是时候上修了么？》2019-04-17



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街 35 号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 101 层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12803

