

从格力混改看国企改革的 投资主线

熊园，国盛证券宏观首席分析师

执业证书编号：S0680518050004

2019年04月24日

打造极致专业与效率

■ 国企改革的前世今生

- ✓ 改革开放以来我国国企改革历经了5个阶段，2013年十八届三中全会拉开了本轮国企改革的序幕
- ✓ 新一轮改革经历了“1+N”政策体系成形-四项改革-十项试点-双百行动的发展过程
- ✓ 当前国企改革的难点：行使国家所有权VS减少对企业的不必要干预；确保国企主导地位VS竞争中性；国企问责机制的确立

■ 格力混改标志着混改3.0时代的开启

- ✓ 格力混改意味着国有资产进入了市场化定价的新阶段，本轮国改甚至可能比肩股权分置改革
- ✓ 与联通混改相比，格力混改的不同之处在于资产质地优良及国有控股权变更

■ 本轮国企改革的五大投资主线

- ✓ 主线一：“双百行动”相关105家A股上市标的
- ✓ 主线二：竞争性业务公司，以格力混改为风向标，三步骤识别潜在改革标的
- ✓ 主线三：七大垄断领域，尤其需要关注电力、油气、铁路领域的混改进展
- ✓ 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

一、国企改革的前世今生

- 国企改革的发展历程
- 本轮改革的重点难点

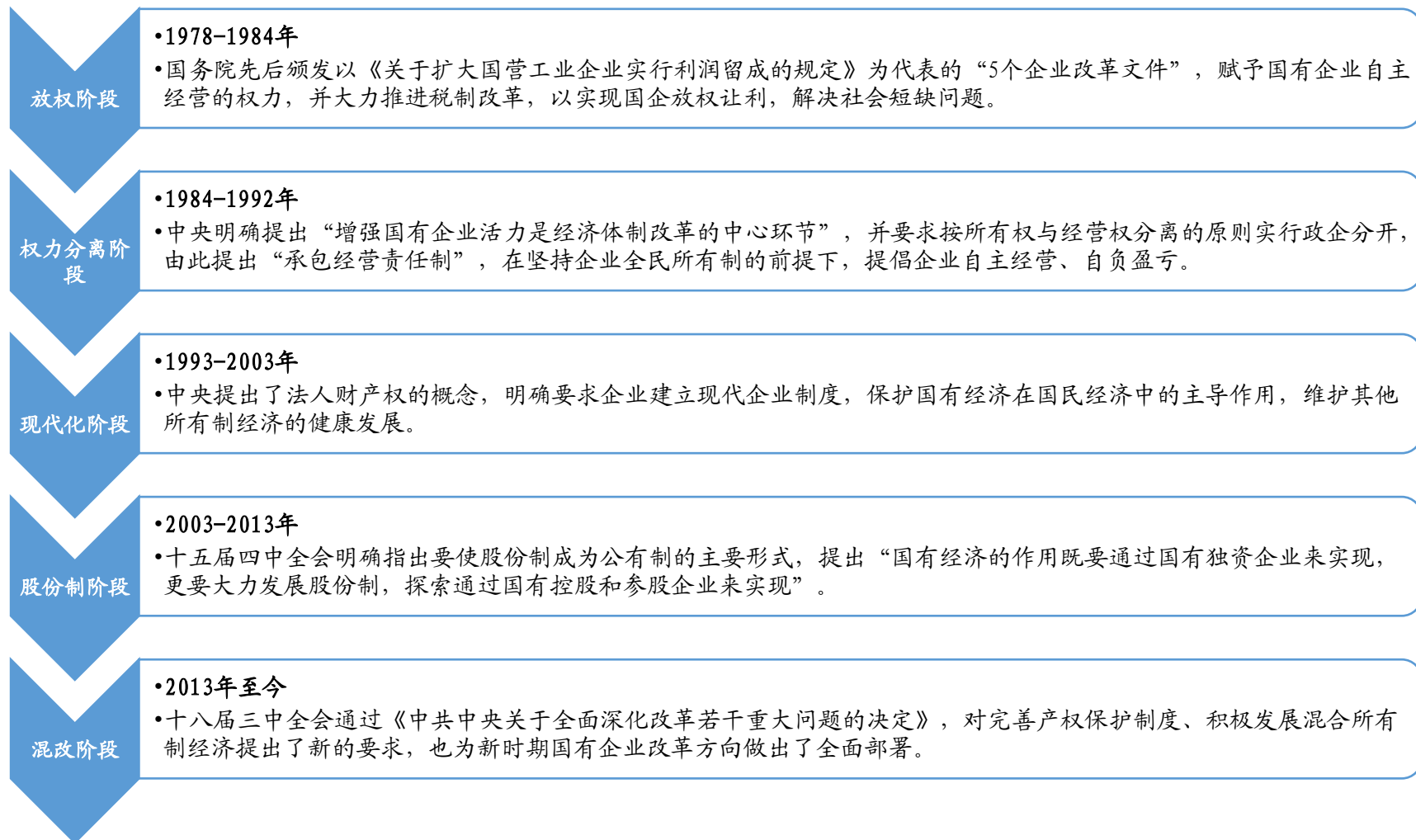
二、混改3.0时代开启

- 格力混改剖析
- 格力混改与联通混改的异同

三、本轮国企改革的五大投资主线

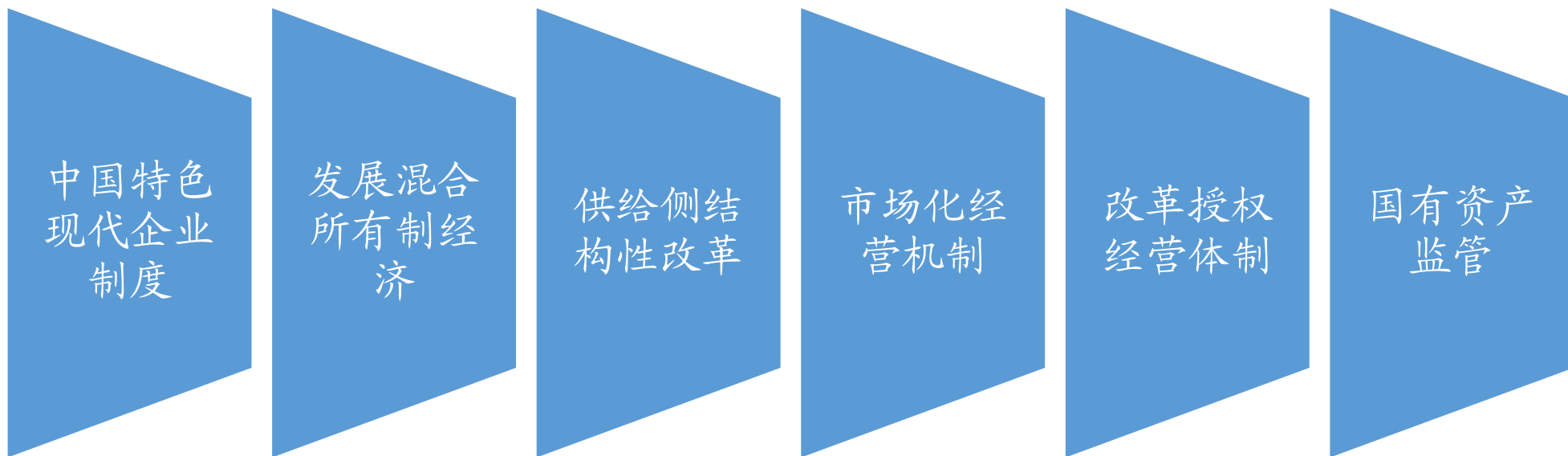
- 双百企业
- 竞争性业务公司
- 垄断性行业
- 地方财政压力倒逼
- 国改活跃地区

■ 改革开放以来我国国企改革历经了五个阶段



■ 本轮深化国企改革的重点任务

- ✓ 2013年十八届三中全会召开，对新时期全面深化国企改革进行了部署，标志着新时期国企改革序幕的拉开。



■ “1+N” 政策体系形成

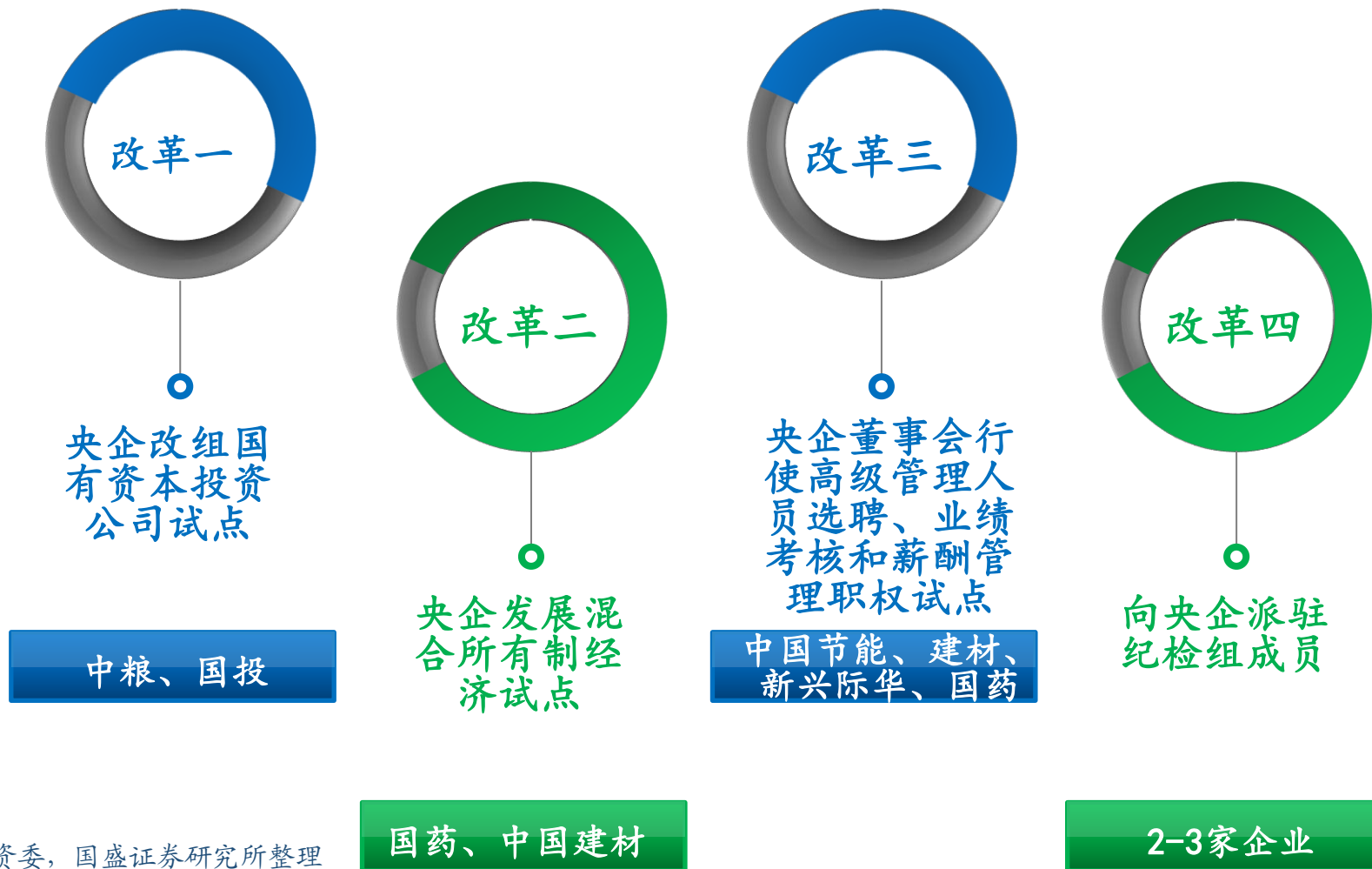
✓ 2015年9月13日，国务院下发《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》，随后22个配套文件相继出台，形成了 “1+N”政策体系，形成了顶层设计和四梁八柱的大框架。

《关于深化国有企业改革的指导意见》	
分类推进国有企业改革	《关于国有企业功能界定与分类的指导意见》 《关于完善中央企业功能分类考核的实施方案》
完善现代企业制度	《关于进一步完善国有企业法人治理结构的指导意见》 《关于开展市场化选聘和管理国有企业经营管理者试点工作的意见》 《关于深化中央管理企业负责人薪酬制度改革的意见》 《关于合理确定并严格规范中央企业负责人履职待遇、业务支出的意见》
完善国有资产管理体制	《关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》 《关于推动中央企业结构调整与重组的指导意见》
发展混合所有制经济	《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》 《关于鼓励和规范国有企业投资项目引入非国有资本的指导意见》 《关于国有控股混合所有制企业开展员工持股试点的意见》
强化监督防止国有资产流失	《关于加强和改进企业国有资产监督防止国有资产流失的意见》 《关于建立国有企业违规经营投资责任追究制度的意见》 《企业国有资产交易监督管理办法》 《上市公司国有股权监督管理办法》 《关于进一步加强和改进外派监事会工作的意见》
加强和改进党对国有企业的领导	《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》
为国有企业改革创良好环境	《关于支持国有企业改革政策措施的梳理及相关意见》 《关于印发加快剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题工作方案的通知》
其他	贯彻落实《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》改革举措工作计划 贯彻落实《中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见》重点任务分工方案 《关于国有企业改革试点工作事项及分工的方案》

资料来源：国务院，国资委，国盛证券研究所整理

■ 四项改革

✓ 2014年7月国资委启动“四项改革”试点，包含中粮、国投、国药、中国节能、中国建材、新兴际华这六家央企及旗下上市公司。



■ 十项试点

- ✓ 2016年2月25日，国务院决定在18个集团层面的中央企业开展“十项改革试点”，以点带面、以点串线，形成经验、复制推广。



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_12935

