

央企整合提速 国有资本拟向关键领域集中

2025年农历新年伊始,央企企重组整合再度迈出重要步伐。

2月9日,东风汽车集团有限公司(下称“东风集团”)与中国兵器装备集团有限公司(下称“兵装集团”)旗下9家A股上市公司,披露了控股股东或间接控股股东拟发生变更公告,并宣布两大集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。2月10日当天,东风系、兵装系概念集体走高。东风股份、东风科技、湖南天雁、中光学、东安动力、长城军工竞价涨停,华强科技、长安汽车、建设工业等大幅高开。2月10日晚间,兵装集团再次发布公告,表示公司正在与其他国资央企集团筹划重组事项,本次重组或将导致公司财务状况产生较大变化,不会对公司日常管理、正常生产经营活动及偿债能力产生不利影响。

国泰君安认为,央企具有整体低估值的特性,通过鼓励并购重组以布局战略性新兴产业,对提升央企估值、利用央企的高信用资质及规模体量推动国家战略性新兴产业发展具有战略意义。

1 两大汽车央企或迎超级整合

在这一轮密集公告的重组事项中,最引起市场关注的莫过于东风集团与长安汽车两家汽车央企的重组。

东风汽车、东风科技披露的公告显示,公司已接到间接控股股东东风集团的通知,东风集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

几乎同一时间,长安汽车也发布公告称,接到间接控股股东兵装集团通知,兵装集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项。

虽然上述几家公司没有明确披露重组对象,但多位业内人士分析,东风汽车、长安汽车同日公告,意味着两家汽车央企或迎来超级整合。

实际上,关于中国一汽、东风集团与长安汽车3家汽车央企的整合,业界早有传闻。近年来,3家汽车央企的合作也日趋紧密。2017年,东风集团、长安汽车与中国一汽共同签署了战略合作框架协议,并于次年合资组建T3出行服务公司,打造出行服务品牌。

2019年,东风集团、兵装集团又与中国一汽注册成立了中汽创智科技有限公司,开始在智能网联技术开发领域展开深度合作。

最近几年,3家汽车央企加速向新能源转型,但与头部新能源车企相比,仍存在差距。2024年

以来,国务院国资委频频释放加大力度发展新能源汽车的信号,从考核、创新、整合等多方面给予支持。

国务院国资委副主任苟坪在2024年中国电动汽车百人会论坛上指出,要正视中央企业在新能源汽车发展中存在的差距与不足,加大资源投入、加快转型步伐,实施战略性新兴产业投资倍增行动计划,综合运用股权投资、基金投资等方式,鼓励支持中央企业开展高质量投资并购、专业化整合,加快掌握产业核心资源和关键技术。

2024年9月,在国务院国资委召开的中央企业专业化整合推进会上,12组26家单位专业化整合项目集中签约,其中就包括中国一汽、兵装集团、东风集团与中国诚通的动力电池领域专业化合作项目。

此次东风系与长安汽车同时披露公告,向市场释放了汽车央企重组的重磅信号。天风证券指出,从新能源汽车的产业格局来看,头部中央企业缺位严重。过去几年依靠自身的内部转型,国企在新能源整合方面依旧落后于市场。央企汽车行业的资源整合或将帮助国有企业在渠道、供应链等方面抢占新能源市场份额,形成国有车企巨头。

2 汽车央企重组意义重大

平安证券指出,汽车央企乘用车业务存在较高整合可能性,目前长安汽车在新能源转型、智能化发展方面处于相对领先地位,也是目前唯一参股华为子公司深圳引望智能技术有限公司的国有车企,因此预计长安汽车在未来央企乘用车业务整合过程中或将扮演主导角色。

中国企业研究院执行院长、国企改革专家李锦表示,两家央企集团重组意义重大。如果东风集团和长安汽车合并,将诞生中国最大的汽车集团,其整体销量也将超过目前的新能源汽车“一哥”比亚迪。

“目前来看,我国汽车行业相对分散,而新能源汽车是未来的发展趋势。重组后成立的中国最大汽车集团将显著提升竞争力,尤其是在

新能源和人工智能这两个汽车行业快速发展的领域。这有利于在相关领域争取主动,提升在全球市场的竞争力。”李锦对记者表示,从国内市场角度来看,我国有庞大的市场和消费需求,需要有自己的品牌汽车和高质量的汽车产品。因此,这样的重组在满足国内市场需求方面也是十分必要的。

李锦判断,长安汽车在军工和科技方面有着雄厚的基础,而东风集团在开拓市场方面具有一定优势。作为央企重组,这不仅仅是企业层面的整合,更是整个汽车行业的重组。重组后,将在国内外市场形成协同效应和拉动作用。未来,中国汽车行业有望诞生“汽车航母”,提升行业集中度。

上,既在做减法,也在做加法。这是优化国有资本配置效率的体现。国资央企的战略性整合和专业化重组是手段,增强核心功能、提升核心竞争力是目的,最终是要服务于国有企业的功能定位和使命。因此,调整仍是聚焦企业主责主业进行,而经营状况是考量的基本因素之一。

“业务板块‘大吃小’‘优并弱’仍会是主流。”胡迟说。

地方层面,记者注意到,部分省份提出了明确的国企战略性重组、专业化整合领域方向。以经济大省为例,广东提出要在港口、航运等领域推进战略性重组和专业化整合;江苏强调要“加快组建省国金投资集团”“加快能源、矿产、种业等领域战略性重组和专业化整合”;四川提出组建运营好四川能源发展集团、数据集团、轨道交通集团。

在阳光时代律师事务所合伙人、国企混改中心负责人朱昌明看来,2025年国资国企的重组整合除了聚焦“三个集中”(即推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中,向关系国计民生的公共服务、应急能力、公益性领域等集中,向前瞻性战略性新兴产业集中)外,2025年新技术、新领域、新赛道等新质生产力领域和传统产业整合都有机会。

和畅通确定的退出渠道。预期该制度今年有望正式出台。

资本市场也将为国资国企并购重组营造更加有利的环境。2024年出台的新“国九条”“科创板八条”“并购六条”等政策,明确大力支持并购重组。中国证监会近日发布实施《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》,明确优化并购重组估值、支付工具等机制安排。

中国企业改革研究会研究员周丽莎认为,随着监管对科创板、创业板重组小额快速审核机制的完善,科技型企业通过并购重组实现资源整合的政策环境将更加有利。

“国有上市公司在A股中占据重要地位。”中泰证券首席策略分析师徐驰表示,加速国企改革能够有效提高国有上市公司质量与盈利能力,增加投资者收益,有利于带动增量资金入市,形成金融与实体经济发展的良性循环。

据《证券时报》作者:曹晨 韩忠楠

► 相关新闻

中国物流集团筹划整合打造“物流航母”

在东风汽车集团与其他国资央企集团筹划重组之际,另外一家央企也官宣了新动作。

2月10日晚间,重庆港发布公告称,公司收到控股股东重庆港务物流集团有限公司(简称“重庆港务物流集团”)的告知函,公司间接控股股东重庆物流集团有限公司(简称“重庆物流集团”)正在与中国物流集团有限公司(简称“中国物流集团”)筹划国资战略整合事宜。本次整合,或将导致公司的控股股东和实际控制人发生变更。

中国物流集团成立于2021年12月,是一家股权多元化综合物流类中央企业,注册资本300亿元。

中国物流集团与重庆物流集团整合此前已有征兆。2024年3月,中国物流集团与重庆市政府签署合作协议,并合资组建中国物流集团控股有限公司。

央企整合地方港口企业存在先例。招商局集团就曾参与了辽港集团的整合。

中国物流集团入局重庆港口资源整合,被视作助力西部陆海新通道建设,打造现代大型综合物流航母。

受上述事项影响,2月11日,二级市场上,重庆港出现了强势的一字板涨停。

中国物流集团完善产业版图

中国物流集团出手了。

根据A股公司重庆港公告,2月10日,公司收到控股股东重庆港务物流集团的告知函,公司间接控股股东重庆物流集团正在与中国物流集团筹划国资战略整合事宜。

公司称,本次整合或将导致公司的控股股东和实际控制人发生变更。有关安排尚需履行程序,还需获得有关主管部门批准。本次整合不会对本公司正常生产经营活动构成重大影响。

根据上述公告内容,重庆港或将易主给中国物流集团。

中国物流集团与重庆物流集团均属组建而来。2021年12月,经批准,中国物流集团由原中国铁路物资集团,与中国诚通控股集团物流板块的中国物资储运集团等4家企业为基础整合而成,同步引入中国东方航空集团、中国远洋海运集团、招商局集团作为战略投资者,目前,中国物流集团是唯一一家以综合物流为主要业务的新央企,主营供应链集成服务、综合物流服务和国际物流服务等业务,控股中国铁物、中储股份、华贸物流、国统股份等4家A股上市公司。

如果本次整合事项顺利完成,中国物流集团拥有的A股上市公司数量将增至5家。

截至2023年底,中国物流集团在国内拥有铁路专用线共126条,具备全国铁路主要站段的货物发运能力;拥有码头泊位23个,实现了依托国家干线铁路和主要水运航道的网络布局。目前,其经营网点遍布国内30个省(市、区)及海外五大洲,国际班列纵横亚欧大陆,在国际物流市场具有较强竞争优势。

根据公开信息,二者之间的整合早有迹象。

2024年3月,中国物流集团与重庆市政府签署合作协议,并合资组建中国物流集团控股有限公司,双方将合作开展港口物流和通道物流建设运营。

全国的港口整合持续推进,重庆市港口资源也处于整合进程中。2月10日,重庆市国资委召开市属国企港口资源整合工作启动会,以重庆物流集团为主体,实施码头资源专业化整合。

分析认为,重庆港的港口物流资源与中国物流集团的铁路、仓储资源可以强强联合,发挥重庆港各铁水联运港区的优势,助力重庆港打造西部现代综合物流企业。中国物流集团也能立足重庆,带动西部,辐射全国,助力西部陆海新通道建设,打造大型现代“物流航母”。

或注入资产提升盈利能力

受整合预期影响,二级市场上已经表现出极大热情。2月11日,重庆港出现一字板涨停。

重庆港于2000年7月31日上市,是内河港口第一家上市公司。重庆港主要经营重庆市内重点公共港口码头,年货物吞吐能力近7000万吨,集装箱吞吐能力267万TEU;拥有果园港、万州红溪沟、江津兰家沱和珞璜港4个铁水联运港区,铁路专用线49公里,铁路年作业能力3100万吨。

2024年前三季度,重庆港实现营业收入34.58亿元,同比下降15.64%;归属于母公司股东的净利润(以下简称“归母净利润”)7461万元,同比下降6.01%。

重庆港的整体盈利能力不强,且经营业绩波动明显。2019年至2023年,公司实现的归母净利润分别为1.59亿元、0.89亿元、0.67亿元、1.43亿元、6.27亿元。

2023年,公司归母净利润达到6.27亿元,但剔除非经常性损益影响,净利润只有0.20亿元。

Wind数据显示,2000年上市以来,重庆港实现的归母净利润累计数为26.71亿元。其中,2017年以前,年度归母净利润均不到亿元。如果剔除非经常性损益影响,仅在2017年、2018年的净利润超过亿元,分别为1.07亿元、1.03亿元。

从上述经营业绩数据来看,重庆港的盈利能力有待提升。不过,公司财务较为稳健。截至2024年9月底,公司资产负债率为37.80%。

2023年,中国物流集团实现营业收入1510.60亿元,利润总额34.16亿元;截至2024年3月底,合并资产总额1070.98亿元,所有者权益510.58亿元;2024年1—3月,实现营收316.08亿元,利润总额8.97亿元。

分析人士认为,中国物流集团是在全国统一大市场背景下成立的,旗下资产、资源不少,可以预计,接下来,集团将进行资源优化整合,增强国内市场物流服务能力、国际物流市场竞争力。对于重庆港而言,中国物流集团在参与重庆港口资源整合之时,也将与当地一起,全盘考虑重庆港口资源、业务布局,有望向重庆港注入资产,以提升其综合盈利能力。 据《长江商报》作者:沈石荣

3 国有资本拟向关键领域集中

9家A股上市公司的公告,不仅牵涉着两大汽车央企的重组,还间接释放了另外一重信号,即国有资本拟向关键领域、新兴技术方向集中。

以此次重组中的一大“主角”兵装集团为例,该公司是中央直接管理的国有重要骨干企业,也是国防科技工业的核心力量、国防工业和国民经济的战略性企业。

据悉,兵装集团的前身可以追溯到第五机械部、兵器工业部和国家机械工业委员会。该集团连续多年跻身世界500强,最高排名第101位。

据了解,兵装集团拥有60多家重点企业和研发机构,培育出“长安”“建设”“嘉陵”等一批具有广泛社会影响的知名品牌。

近年来,兵装集团重点瞄准新能源汽车、光电信息、高端装备制造、医药健康、新材料、金融服务等产业,拟加快布局战略性新兴产业和未来产业,已拥有完整的光电产业链、技术链,光电玻璃材料已达到全球市场占有率第一。

此外,兵装集团还具备世界领先的特高压交直流变压器研制能力,是中国摩托车产业的奠基者和国内领先的特种防护装备和医药包装材料龙头企业。

国务院国资委研究中心研究员胡迟对记者表示,从集团层面看,过去两年,国资央企在数量

4 制度建设赋能重组整合

在长期关注跟踪国资国企改革的专家看来,国资国企战略性重组、专业化整合仍需制度引领。

2024年政府工作报告提出,要建立国有经济布局优化和结构调整指引制度。有观点认为,相关政策文件将从评价制度、考核制度、监督制度等方面出发,消除国有企业在布局优化和结构调整过程中存在的“模糊地带”。

胡迟表示,推进这一制度建立将是今年的重点。国资国企的重组整合以业务为牵引,指引制度建立将有助于明确目标和模式,进一步引导企业聚焦主责主业,达到增强核心功能和提升核心竞争力的目的。

朱昌明表示,党的二十届三中全会就推进国有经济布局优化和结构调整作出重要部署,以重组整合为抓手推进布局优化和结构调整已经成为国资国企常态化工作,不同地方不同企业需要针对各自的条件制定重点的重组整合领域,找到适合自己的重组整合模式,也要有完整的评估机制