

国泰港龙停运，世界级机群正在“抛弃”国泰航空？

日前，国泰航空正式披露企业重组方案，此次重组能否助其飞出阴霾？

VISION 02 >>

债务压顶 多元化乏力 “亚健康”的雅居乐能否破局

“华南五虎”之一的雅居乐业绩高速增长的背后，追求规模快跑而埋下的“隐患”也正逐渐显露。

ATTENTION 04 >>

百度收购 YY 真的利好双方吗

百度和YY母公司欢聚时代，一个疯狂买，一个疯狂卖？到底图什么？

ATTENTION 05 >>



国资委党委召开中央企业负责人视频会议 推进四大行业竞争性环节市场化改革

国务院国资委消息，11月3日，国资委党委召开中央企业负责人视频会议，传达学习贯彻党的十九届五中全会精神，对中央企业抓好学习宣传和贯彻落实工作做出部署安排。

国资委党委书记、主任郝鹏强调，要科学把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，促进构建新发展格局，大力推进高质量发展，扎实推动新时代国资国企改革发展和党的建设，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，加快建设世界一流企业，更好发挥国有经济战略支撑作用。

会议提出，加快建设世界一流企业，推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革。更好推进国资央企“十四五”规划编制。

会议指出，要充分认识十九届四中全会以来党和国家事业取得的重大成就，全面把握全会审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》部署要求，坚决做到“两个维护”，胸怀“两个大局”，以更加奋发有为的姿态迈向新征程，坚定向着第二个百年奋斗目标进军。

要准确理解全会对国资国企工作做出的新部署新要求，以钉钉子精神坚定不移搞好国有企业。

会议强调，要对照《建议》对企业和行业提出的新要求率先抓好贯彻落实，在坚持创新驱动发展、加快发展现代产业体系、优化国土空间布局、实行高水平对外开放、统筹发展和安全、加快国防和军队现代化等领域结合企业实际，加大工作力度。

要全面贯彻落实《建议》专门对国资国企做出的重要部署。要充分激发市场主体活力，坚持“两个毫不动摇”，着力深化国资国企改革，深化国有

企业混合所有制改革，深化国有资本投资、运营公司改革，加快国有经济布局优化和结构调整，加快完善中国特色现代企业制度，加快建设世界一流企业，积极健全管资本为主的国有资产监管体制，推进能源、铁路、电信、公用事业等行业竞争性环节市场化改革。

要以实施国企改革三年行动为抓手，将主要精力集中到整体推进、督促落实上，力求见行动、见实效，做强做优做大国有资本和国有企业，发挥国有经济战略支撑作用，不断增强国有经济竞争力、创新力、控制力、影响力、抗风险能力，为构建新发展格局提供有力支撑。

会议要求，要把学习贯彻党的五中全会精神作为当前和今后一个时期的一项重大政治任务，加强领导、精心组织，迅速掀起学习贯彻热潮。要抓好学习培训，坚持原原本本学、融会贯通学、领导带头学、创新方式学；抓好宣传引导，深入开展集中宣讲，全面宣传会议精神，统筹运用宣传资源，推动全会精神进企业、进班组、进职工；抓好重大问题研究，聚焦全局性长远性问题开展调研、加强研讨，更好推进国资央企“十四五”规划编制；抓好当前重点工作，稳增长、抓改革、促创新、强党建、防风险，为全面建成小康社会、确保“十三五”收好官、“十四五”开好局做出国资央企重要贡献。

中央纪委常委、国家监委委员、中央纪委国家监委驻国资委纪检监察组组长，国资委党委委员陈超英主持会议；国资委党委委员出席会议。

国资委副秘书长，驻国资委纪检监察组，国资委各厅局、巡视组、直属事业单位负责同志在主会场，各中央企业党委（党组）班子成员在本企业分会场参加会议。■

（本报张郁综合编辑）

清华紫光债务“告急”：投资者为何对紫光国产芯片没信心

■ 作者 张宁

清华大学校企紫光集团在债券市场上的连日大跌，引发了外界关注。近三个交易日，紫光集团有限公司（简称：紫光集团）存续债大跌，其中，“18 紫光 04”在 10 月 29 日和 10 月 30 日两个交易日累计跌去了 40%，盘中一度跌停；至 11 月 2 日收盘，“18 紫光 04”再度下跌 11.43%，报收 32 元，最大跌幅已超过五成。

事实上，紫光集团的债券下跌模式，自去年底就已开启。尽管紫光集团各期债务均在正常按期兑付偿还，但今年以来，紫光集团存续债在二级市场上价格持续走低，4 月和 9 月分别出现过债券价格大幅下跌和波动，一度停牌的局面。

紫光集团是最知名的清华大学校企，前身为 1988 年成立的清华大学科技开发总公司；目前由清华大学控股的清华控股有限公司和赵伟国控股的北京健坤投资集团有限公司共同持股，实际控制人为国家教育部。

赵伟国任董事长的紫光集团，也是目前中国最大的综合性集成电路、半导体企业和全球第三大手机芯片制造企业。

针对债市上的波动，紫光集团已多次回应：“我们会按期偿还债务”，但仍难止投资者对其发行公司债的抛离，以致紫光集团公司债价格频频大幅下挫，债券市场融资遇阻，偿债压力加剧。

为造芯片，紫光集团背了多少债

“今年以来，部分投资者对于紫光集团信心不足，甚至招致机构做空，加上市场疑虑和恐慌情绪，是其在债务市场上多次出现重挫的原因。”多数券商分析师和投资机构这样认为。

实际上，今年前三季度，紫光集团旗下主要上市公司业绩均有所增长。其中，紫光国微前三季度归属上市公司股东净利润 6.84 亿元，同比上涨

88%；紫光股份前三季度净利润 12.96 亿，同比增 4.32%。

“问题出在了紫光集团持续较高的资产负债率和一年内有息负债。”多个投资机构称。

据紫光集团披露的财报，截至 2019 年末，紫光集团总资产 2977.62 亿元，总负债为 2187.47 亿元，资产负债率高达 73.46%；截至今年上半年，紫光集团债务合计 2029.38 亿元，资产负债率收窄至 68.41%，其中有息债务总额 1566.91 亿元，占公司总负债的 77.21%，一年内到期的有息债务总额 814.3 亿元。

在此背景下，紫光集团今年上半年整体营利双降：营收 347.46 亿元，同比跌去 50%；利润则亏损 40.38 亿元。

虽然目前多家评级机构对于紫光集团主体及“18 紫光 04”“19 紫光 02”的评级均为 AAA，但高企的负债率令紫光集团债券表现不稳。

有不愿具名的清华大学人士告诉《企业观察报》，需要长期巨额投入的长江存储，是近年来紫光集团的主要债务负担。

2016 年 12 月，从事 3D NAND 闪存芯片的设计、生产和销售的长江存储科技有限责任公司（简称长江存储）在湖北武汉注册成立，注册资本 386 亿元。紫光集团通过控股子公司湖北紫光国器科技控股有限公司，联合大基金、湖北国芯产业投资基金合伙企业和湖北省科技投资集团共同出资设立，紫光国器持有其 51.04% 的股权，为控股股东。

长江存储，被业界视为紫光集团董事长赵伟国“集成电路产业布局”中的重要一步。在这之前，赵伟国为加快紫光芯片的发展、缩短国产芯片与国外芯片的距离，自 2013 年以来，斥资千亿元投资了近 20 家公司，其中包括对展讯通信、锐迪科、惠普旗下新华三等公司的收购。

“赵伟国掌舵紫光集团的这七年间，紫光集团总负债翻了近 50 倍。”前述清华大学人士证实了外界这一说法。

国资委：本届进博会 央企交易团意向成交金额将超上届

11 月 5 日是第三届中国国际进口博览会（以下简称“进博会”）首个开放日，东航签下 2 项航空大单，总金额超过 11 亿美元，也完成了本届进博会民航业第一单。

11 月 4 日，进博会开幕的这一天，国资委副主任任洪斌在接受媒体专访时透露，本届进博会中央企业交易团意向成交金额将超过上届进博会水平。

据任洪斌介绍，在前两届进博会上中央企业累计签订了 386 个合同 / 协议，意向成交金额总计 311.3 亿美元。截至 10 月 31 日，第一届进博会上签订的合同 / 协议执行率达到 90%。第二届执行率接近 90%，预计到今年年底第二届的执行率将会超过第一届的执行率。

任洪斌表示，初步摸底，中央企业参会期间将与几十个国家和地区的企业签署意向采购协议，技术装备类、医疗健康类、服务贸易类比第二届有所增加，特别值得一提的是亚洲、非洲、南美洲发展中国家意向采购金额会增长一倍以上。

他说，中央企业将借助进博会平台与外国企业、民营企业成多类型、多维度合作伙伴关系，共同为提升我国“两链”稳定性和国际竞争力做出积极贡献。在维护全球产业链供应链稳定方面发挥更大作用。将中央企业的自身技术，生产、渠道等优势转化为稳链、补链、强链优势，维护产业链、供应链的全球公共属性，为满足中国人民和世界人民的美好生活需要做出贡献。

事实上，在备战进博会的过程中，中央企业就充分参与，并发挥了重要而积极的作用。

国机集团作为中央企业，主动担当作为，深度参与进博会，连续三届成为进博会官方组展机构，出色地完成了技术装备展区的部分招展招商工作和服务保障工作，助力进博会越办越好。国机集团去年还与中国国际进口博览局签署了为期三年的合作协议，未来将长期深度参与进博会各项工作。

国网上海电力确立了“六零三确保”的进博会保电目标，即：电网设备零缺陷、重要负荷零闪动、供电服务零投诉、安保反恐零事件、人员工作零差错、网络信息安全零漏洞；确保场馆供电万无一失、城市基础设施供电万无一失、全市生产生活用电万无一失，并为国家会展中心（上海）打造“双‘N-3’”的超高电力保障标准。

中国移动围绕“1+5+4+3+18”（即一个核心、五个枢纽、四条高铁线、三条地铁线、十八条主干道），开展全程全网的综合通信保障工作，在核心重保区域实现“七双网络、双层架构”（即双系统、双天馈、双路由、双机房、双设备、双时钟、双电源），并进一步完善“5G+ 智慧展会”应用体系，针对展会线上场景加强高并发应用业务、现场直播应用的专项保障，助力第三届进博会“网络升级、服务升级、展会升级”。

据悉，中国移动在第二届进博会覆盖重点区域的基础上实现 5G 全覆盖，网络容量较去年提升约 15 倍。5G 测试终端数据显示，上下行峰值速率分别较去年提升 228% 和 200%。

在运输保障方面，为进一步服务好进博会，中国石化上海石油为进博会服务保障车辆开设绿色通道，并在加油站设立志愿者服务点，提供道路指引、车辆救援等服务。

中国航油则提前谋划、周密部署、精心备战，以“绝对保障、万无一失”为目标，坚决贯彻落实疫情防控常态化下“外防输入、内防反弹”的管控目标，切实为进博会供油保障工作筑牢安全防线。

作为连续两届进博会的组展商之一，招商局集团将继续携海外港口及园区企业亮相第三届进博会。与前两届不同，此次招商局集团将通过两个展位，展现更多“一带一路”参展企业的风采。

资料显示，首届进博会，共有 172 个国家、地区和国际组织参会，3600 多家企业参展，超过 40 万名境内外采购商到会洽谈采购。第二届进博会，共有 181 个国家、地区、国际组织参会，3800 多家企业参展，超过 50 万名境内外采购商到会洽谈采购，按一年计累计意向成交 711.3 亿美元，比首届增长 23%。

第三届进博会，总展览面积扩大近 3 万平方米；世界 500 强及行业龙头企业积极参展，展览面积比上届增加 14%；数百项新产品、新技术、新服务将进行“全球首发、中国首展”。■

（本报张郁综合编辑）



扫描二维码 关注“企业思想家”公众号
企业观察报官方微博：
<http://weibo.com/qygcb>
<http://t.qq.com/qygcb>

— 微信 —

下转 03 版