

百亿地方国资进军A股的考量

■ 本报记者 张宁

北京、湖北、深圳、河南、山东等多地国资正在加速进军A股。

中电农创接盘“中植系”上市公司“ST天山”，北京国资金隅集团入主居然之家，湖北国资入主老牌房企三湘印象，深圳国资重整“ST广田”，武汉国资再度接盘三特索道……今年以来，地方国资在A股市场异常活跃，引发了业界关注。

估算显示，仅11月份，地方国资筹划“入A”资金已达到百亿元级别。

梳理这些案例可以发现，纾困与协同，成为现阶段地方国资纷纷入主上市民企的两大逻辑，其入主方式亦变得更加多元化。

纾困

纾困，成为今年国资入主A股上市公司关键词之一。

备受市场关注的“中植系”通过转手多家上市公司控制权，包括“ST天山、准油股份、康盛股份等”，回笼资金超过20亿元，国资是接盘其上市公司平台和资产的主要力量。

日前，“ST天山”控股股东转让作价超2亿元股份，将公司控制权转让给了国家电投集团成员公司中电农创。

房企纾困是另一主战场。随着监管层再度明确支持房地产企业通过资本市场合理进行股权融资，招商蛇口、华发股份、大名城等多家上市房企随即陆续

发布并推进再融资计划，相当比例的地方国资参与其中。

近期，湖北国资宣布入主老牌房企三湘印象。三湘印象业绩承压，湖北国资受让了三湘印象原大股东25%股份，湖北联发投资超10亿元认购定增股份，用于三湘印象补充流动资金。

负债总额超150亿元的老牌建筑装饰企业“ST广田”去年启动重整。日前，深圳特区建工集团作为重整产业投资人，以总额82521万元为对价有条件受让转增股票，进而拥有了“ST广田”22%的股权，成为重整后第一大股东。“ST广田”历时一年半的重整迈出关键一步，超过百亿元的合计可支付债权，令“ST广田”得以暂时纾困。

武汉高科集团对三特索道的再度控股，是地方国资纾困民营上市公司的典型案例。三特索道于2007年上市，彼时武汉东湖国资为控股股东，后将控股权转让给当地民营主体；如今，三特索道身陷经营困境，武汉高科集团再度接回了三特索道的控股权。

今年7月，民营养猪企业傲农生物，在行业寒冬之际向国资求援。根据战略合作框架协议，福建漳州金投集团有限公司拟通过协议转让的方式，成为傲农生物第二大股东。

在资本市场人士看来，地方国资接盘纾困上市民企，有利于增强上市公司的金融信用和资金实力，提高公司抗风险能力，对于稳定资本市场和企业在经济周期中的波动至关重要。

协同

纾困上市民企的同时，活跃在资本市场的地方国资也在寻找产业协同。

今年以来家居行业深度调整，A股两大家居卖场龙头均已被地方国资接盘。

今年6月，建发股份、美凯龙发布公告，建发股份拟以62.86亿元现金收购美凯龙29.95%股份；目前上述交易已完成，美凯龙成为建发股份控股子公司。美凯龙为国内家具装饰及家具商场运营商龙头之一，建发股份的控股股东为建发集团，是厦门市最大国企。

居然之家控股股东居然控股近期也启动了股权转让，将6.29亿股股份转让给了北京国企金隅集团，转让总价22.32亿元。

入股居然之家，金隅集团意在产业协同。“居然之家的卖场经验、品牌影响力及营销能力，能够为我所用。同时，金隅集团可以与居然之家在卖场运营、房地产开发、整装业务、数字化转型等方面开展深度合作，从而丰富金隅集团的产业链，实现布局优化。”金隅集团相关负责人对外界表示。

瞄准战略性新兴产业布局，是地方国资选择、入主上市民企的鲜明特点。

近年来，河南国资先后拿下了GQY视讯、中威电子、金冠股份等多家上市公司控制权。

山东国资亦在A股市场频繁揽子，“ST目药、神思电子、山东墨龙等上市公司已被收归山东国资麾下。进入破产重整阶段的“ST凯撒”，成为日前青岛国资

准备接手的又一家上市公司。

有接近青岛国资系统的人士向外界表示，青岛国资所投资的上市公司，多数与青岛市正在大力发展的战略性新兴产业相关。

对此，多数资本市场人士认为，在宏观环境及产业周期波动下，地方国资纷纷选择入主上市民企，运用并购重组手段促进资产和业务布局优化，体现了提升国有资产运营配置效率的主动性。另一方面，地方国资的赋能，对于提振上市民企信心，探索新增量曲线至关重要。

入主背后的考量

现阶段，地方国资以何种方式入主上市民企，成为市场较为关注的问题。

梳理近期案例可以发现，地方国资入主A股上市民企，采用股权协议转让、表决权委托和定增融资的传统方式之外，资产重组和股权拍卖是比较新颖的方式。

在资本市场人士看来，这显示出地方国资对于民营资产估值、协同和稳定等方面的新考量，国资在民营资本和困境资产盘活方面正在发挥越来越积极的作用。

前述深圳特区建工集团作为重整产业投资人，拿下“ST广田”22%的股权，成为“ST广田”重整后第一大股东，就是比较典型的案例。

上市民企易主易主，是近期地方国资借助股权拍卖方式获得上市公司控制权的案例。11月16日，易联众控股股东、实际控制人张曦持有的696067万股股

权公开拍卖。河南国资周口城发智能最终以288亿元成交，获得公司控制权。

浙江前女首富周晓光间接持有的“ST西域”最后一批股票近期拍卖结束，新疆国资下属投资平台将10笔股权悉数拿下。

今年8月，动力电池公司孚能科技控股股东香港孚能及其一致行动人赣州孚创，将其持有的5%股份转让给广州工控集团控股的广州创兴。协议转让事项完成后，广州工控集团成为孚能科技第一大股东。广州工控集团的控股方为广州市人民政府和广东省财政厅，双方分别持有90%、10%的股份，这意味着孚能科技实际控制人将变更为广州市人民政府。

值得注意的是，在孚能科技实控权的转让过程中，控股股东及其一致行动人与广州工控集团等签署股份转让协议之外，还出具了不谋求控制权承诺函和不可撤销地放弃表决权承诺函。

对此，多数资本市场人士认为，在不影响收购方控制地位的前提下，民营资本仍然保留部分上市公司股权，一方面可以继续分享公司成长红利，另一方面或也有基于协同和平稳过渡等因素的考量。上述运作说明，上市公司正在成为国有资本重要组织形式和“管资本”的重要载体。诸多入主模式的出现，体现出国资对投资估值、纾困对价，以及在国资介入上市民企与保持活力之间的新权衡。■

上接 01版

国资委定调“国民共进”，混改站上风口

据了解，此次推介会发布了近400个项目，其中民营企业协同发展项目超过160项，这些项目覆盖了人工智能、生物技术、新材料等战略性新兴产业及航空航天、能源化工、重大装备制造等关键领域。

值得注意的是，此次推介会发布的项目大都聚焦产业链薄弱环节，瞄准关键技术攻关，需要通过国有企业和民营企业各方协同推动，共同维护产业链供应链安全稳定；项目合作方式更加灵活，达成合作协议后，即可通过合资建设、产权转让、增资扩股、投资并购等多种方式开展合作。另外，为了让国有企业和民营企业更充分合作，线下项目推介会之外，企业还可以网上登录“国企民企协同发展专区”进行实时高效对接。

中国人民大学中国企业创新发展研究中心主任、数字经济产业创新研究院院长姚建明表示，相较于国有企业，民营企业在新兴产业方面的创新能力和市场洞察力更具优势，通过国企和民企共同参与可以实现优势互补。

今年以来，国资委加速部署推进央企产业焕新行动和未来产业启航行动，聚焦新一代移动通信、人工智能、生物技术、新材料等15个重点产业领域方向，推动中央企业加快布局和发展战略性新兴产业。

袁野表示，国资委推动的这两大行动迫切需要各类所有制企业的共同参与。欢迎民营企业通过合资建设、增资扩股、投资并购等方式与国有企业广泛合作，共同推动我国产业链、价值链向中高端迈进，助力现代化产业体系建设。

混改的新重点与问题

混合所有制改革历来是我国国有企业改革中的一项重要议题。混改中如何

真正实现各类所有制企业平等合作、共同发展，是考验改革是否落地见效的关键问题，也是现实中民营企业普遍关心的主要问题。

对于国资委此次定调“国民共进”协同发力，中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁认为，国有经济和民营经济的共同发展，已成为当前改革和发展的重点。从推进力度上看，当前关于混改的措辞，已经从“积极稳妥深化混合所有制改革”变为了“同各类所有制企业一道，积极探索深化合作的有效模式”，关注重视程度有所上升。

在吴刚梁看来，当前真正实现混改的难点在于：一是当前民营企业经营普遍下滑，难以腾挪出足够资金参与混改；二是国有股东、民营股东对于经营目标存在认知差异，混改过程中如何磨合是关键。

“如果混改后国有股东与民营股东在管理中仍是各管各的，那么即使做到了交叉持股，本质上仍是两张皮。”吴刚梁说。

多数专家学者认为，当前混合所有制改革中的一个突出问题是，管控机制不够灵活，缺乏混合所有制企业差异化管控机制。混合所有制改革监督管控应适应经济发展需要。解决国企民企“一碗水端平”的问题，涉及的是所有权、经营权、分配权和监督权的问题，应做到产权平等，所有权经营权分开，合理分配，提高民企参与混改的积极性。

“国民共进”的方向与路径

国资委将如何有效落实“国民共进”，成为市场共同关注的问题。

袁野表示，下一步，国资委将更加注重各类所有制企业平等合作、共同发展，更加注重全方位、深层次、多元化合资合作，更加注重提升科技含量，不

断推动健全合作机制、拓宽合作领域、扩大合作成果，着力促进国有企业和民营企业互利共赢、取长补短、共同发展。

具体来看，切实推进“国民共进”，国资委将从三个方向发力：

一是进一步深化资本融通，共享高质量发展新机遇。国资委将坚持市场化方向，支持推动国有企业以放大国有资本功能，促进转换经营机制为目标，引入高质量战略投资者，根据发展需要，投资入股民营企业。欢迎民营企业积极寻求利益契合点和合作最大公约数，主动参与国有企业混合所有制改革、战略性重组和专业化整合，促进各类所有制资本深度融合，

共同推进高质量发展。

二是进一步深化产业对接，共建产业互利共赢新生态。欢迎民营企业通过合资建设、增资扩股、投资并购等方式，与国有企业广泛合作，共同推动我国产业链价值链向中高端迈进，助力现代化产业体系建设。

三是进一步深化创新协同，共创新科技自立自强新未来。国资委将推动国有企业持续加大科技创新投入，组织更多创新联合体，打造更加统一开放、竞争有序的产学研协同创新网络。欢迎民营企业聚焦关键核心技术卡脖子问题，加强与国有企业的联合攻关，共同推进强基补短工程和产业基础能力再造工程，努力把关键核心技术掌握在自己手中。■

上接 01版

央企负责人专题会议 强调四大工作重点

会议提出，要强化优势互补，将中央企业优势与东北资源禀赋结合起来，加强产学研融合，完善产业转移机制，联合推进关键核心技术攻关和科技成果转化，改造提升传统制造业，强化对粮食、产业、能源、生态、国防“五大安全”的支撑保障，助力构建具有东北特色优势的现代化产业体系。

四是要确保完成全年目标任务，全力抓好高质量稳增长。

今年前三季度，全国国有企业主要效益指标稳定增长，国有经济运行向好态势逐步巩固。

此次召开的会议要求，中央企业要确保完成全年目标任务，全力抓好高质量稳增长，按照“实现效益稳步增长，推动高质量发展迈上新台阶，守住不发生重大风险底线”的要求，倒排节点，压实责任，以企业实实在在的地稳增长，为我国经济实现预期目标作支撑。

同时，要积极防范化解重点领域风险，严肃财经纪律，带头偿还拖欠企业账款，杜绝拖欠农民工工资问题，做好今冬明春保暖保供、防灾减灾、应急救援、信访维稳等工作。■

北京工商消费提示



儿童床消费提示

儿童床是指床铺面长度在900~1400mm，产品四周有护栏围绕的婴幼儿或儿童使用的床类产品。消费者在选购和使用时需关注以下问题：

1. 选购正规厂家生产的儿童床，查看产品信息是否齐全，了解产品的外形尺寸、材料、结构及质量情况，不要购买“三无”产品。
2. 选购时应根据儿童年龄段选择儿童床，0~3岁人群应选择带护栏的婴儿床；6岁及以下人群不建议使用双层床的上层床，避免跌落风险。
3. 带有护栏的婴儿床在相应位置应标有床垫最大厚度限位线。床垫应与婴儿床规格匹配，高度不超过限位线，大小合适，与床体之间不应有过大空隙，避免卡夹婴儿头颈和躯干。床垫上表面与婴儿床侧面和端面上边缘之间的距离应≥500mm。
4. 儿童床外观应无毛刺、裂缝和明显变形，没有危险锐利边缘、尖端和危险突出物，无端部未封口的管子，棱角及边缘部位应经倒圆或倒角处理。在儿童可触及区域内的孔、开口及间隙，不应卡夹儿童手指和四肢。