

在“企业钱紧”和“保增长”的背景之下,中国核能电力、中国铁路物资、中国邮政速递物流等多家央企现身A股拟上市排队名单。

IPO 开闸或因服软央企债务压力

■ 特约记者 杨毅江 江金琪

7月20日,“2013中国上市公司风险管理高峰论坛”在上海举办。财经评论家水皮在会上炮轰近期部分市场人士对IPO开闸的建议,称如今的环境下企业并不适合IPO。

IPO何时开闸尚未有定论。与此同时,在中国实体经济普遍缺钱的情况下,背负巨额债务的中国铁路总公司何时能上市成为资本市场的焦点。实际上,不仅仅是铁路总公司,目前已有中国核能电力、中国建材、中国铁路物资、中国邮政速递物流等多家中字头企业排队等待IPO。

中字头企业排队上市

自去年11月份浙江世宝上市之日起,IPO闸门已关闭了8个多月。主板、中小板和创业板三个市场曾有超过850家企业排队等待登陆挂牌A股市场,而目前,随着证监会发起的IPO排队企业财务核查自查事项接近尾声,已经有数百家企业提交终止审查申请,数量减少三成以上。

在很多企业撤出IPO大军,开始逐鹿于新的资本战场的情况下,目前仍在排队等待IPO的多家大型央企更加引人关注。这其中既有因EMS快递而被人熟知的中国邮政速递物流、因核能业务吸引眼球的中国核能电力、作为国内大型建材生产商的中国建材以及涉及铁路运输行业的中国铁路物资。

在上述中字头拟上市公司中,中国邮政速递物流已拿到上市批文,正在等待完成发行上市,中国铁路物资的上市材料也已预告披露,这两家企业计划在A股主板市场募资160亿元。

业内人士指出,这四家中字头拟上市公司的来头不小,控股股东中有



王利博/制图

中国邮政集团公司、中国铁路物资总公司等大型央企巨头。而从上市过程看,中信证券、中金公司、瑞银证券等“大型国企上市专业户”担当了承销保荐的关键角色,加大了它们成功上市的筹码。

从目前的上市节奏看,已有10家企业通过了证监会的发审会,拿到沪市主板上市资格,而其中中国邮政速递物流排位靠前,市场人士预计未来IPO上市重新放行后,中字头公司作为业绩稳定的大盘股,可能将率先登陆市场。

债务问题是关键

在排队等待或者拟上市的央企大军中,不得不让人关注的就是负债问题。比如,原铁道部总计2.66万亿元的负债,可能就会成为铁路总公司上市的最大瓶颈。

2003年,原铁道部提出“跨越式发展”的口号,但与此同时,中国铁路建设的债务压力也不断增加。2009年,原铁道部负债1.3万亿元;2010

年负债增加至1.89万亿元;2011年负债升至2.41万亿元;而到了2012年三季度末,负债额已高达2.66万亿元。

对此,交通运输部副部长高宏峰在全国两会期间表示,债权债务将实现从铁道部到铁路总公司无缝衔接。多位经济学家在接受记者采访时表示,大型央企上市尽管可以通过国务院“特批”加快上市节奏,但若是身背巨额债务,恐怕还需政府进行巨额注资,或是合理剥离债务,否则投资者和市场可能不会买账。

从目前准备上市和已经上市的大型国企资产负债率看,债务负担较重成为普遍现状。等待上市的中国铁路物资截至2011年末的总负债额逾540亿元,中国邮政速递物流到2011年末的负债总额也近百亿元。而已经上市五年之久的中国中铁截至去年三季度末的总负债额则高达4300亿元。

未来,即使中国铁路总公司实现部分债务剥离,但如何平衡新投资带来的新债务,减小公司上市后的债务风险值得思考。不过从金融市场整体

角度看,铁路总公司所承担的债务问题可能不会成为市场的系统性风险。

双赢才是最优选择

未来,在债务问题和银行流动性趋紧的背景下,以铁路总公司为代表的大型国企或许纷纷要求寻求上市。

对此,财经评论员叶檀曾表示,“我们无法想象,A股市场情况略有好转之后,铁路公司、地方投融资平台纷纷上市,再造一个6000亿市值以上的铁路板块,会对市场形成怎样的冲击。”

众所周知,众多国企具有公共性和公益性,政企分开后企业将面临盈利需求与公共利益如何平衡的问题。“如果企业运营赚不到钱,恐怕不会受投资者欢迎。”国信证券经济研究所研究员黄学军说。

在目前上市的大秦铁路、广深铁路、铁龙物流等多家铁路上市公司中,承担货运业务的公司盈利尚且稳定,但承担客运业务的公司经营增长能力明显受限。

与此同时,在庞大的债务压力和增长潜力或将受限的影响下,铁路总公司未来上市时的融资规模和用途可能将受到一定制约。以中国铁路物资为例,这家公司在发行H股融资时计划将募集资金的约37%用于偿还银行借款,约10%用于补充流动资金及一般公司用途。

多位专家认为,以中国铁路总公司为代表的国企,它们未来的经营利润以及融资规模,都是上市时需要与股市利益平衡的因素,不能让股市再次为国企上市“作贡献”。阳光私募基金金童基金董事长张君此前就提出,面对上市公司股东的减持套现压力,需要制定长期有效的约束制衡机制,才能实现股市和上市企业的双赢。

中邮速递竞逐“第一股”盈利能力存疑

■ 本报记者 陈青松

近日,一则关于已过会未上市公司的分析数据引起业内关注。有媒体根据Wind资讯披露的已过会企业的数据,对公司成长性和盈利能力进行评分,并根据两项分数权重各占50%的综合得分,对已过会还未上市的83家企业进行排名。根据综合得分,中邮速递以5.63%的净资产收益率在83家企业中垫底。

2009年,中邮集团将旗下中国速递服务公司(EMS)和中国物流有限责任公司整合成中国邮政速递物流公司,开始全力冲刺资本市场,拟成为速递行业“第一股”。然而时至今日,

在上市之路上已经走了四年的中邮速递仍徘徊在资本市场的大门前。

资料显示,2012年5月,中邮速递如愿通过发审委审核,并以不超过40亿新股募资近百亿元。

然而,记者了解到,自从中邮速递过会之后,就有舆论指出其IPO存在诸多障碍,主要集中在盈利、成本控制、性价比差和营运效率等。如中国邮政速递的毛利为7%左右,净利率不到4%,远低于同行业盈利水平。此外,中邮速递近几年在快递市场中份额不断下滑,中高端业务直面顺丰速递竞争,电子商务领域难敌中通、申通、圆通等,在国际市场遭遇UPS(联合包裹服务)、FedEX(联邦快递)、

DHL(敦豪快递)三大巨头冲击等。

为登陆资本市场,中邮速递已经坚持四年。对于志在IPO的中邮速递,中投顾问流通行业研究员申正远认为,“资本市场追求的是成长能力和盈利能力。中邮速递登陆资本市场必然需要在业务的扩张、盈利能力的提升、市场份额的进一步扩大等方面努力。”

“特别是中邮速递需要加强其在电子商务业务上的投入,以分享电商高速发展下带来的市场蛋糕。只有在成长性和盈利性方面有所表现,资本市场才能给予中邮速递更好的回报。”申正远说。

据了解,中邮速递正谋求改革参与市场竞争。为抢占市场,去年10

月,中邮速递部分省市在标准价格的基础上做出优惠让利,最高降价幅度达四成。

《中国企业报》记者近日观察发现,在成本控制上,此前被指缺少精打细算、运输工具一般都采用邮政专用车的中邮速递也开始向成本控制成本的民企快递学习。如运输工具上,印有中邮速递标志的小型面包车、电动车穿行在城市的大街小巷。

另据记者了解,在物流业的细分行业中,中邮速递的EMS进入这一行业时间最早,拥有其它快递业无法比拟的网点和固定客户群优势,再加上有政府主导,因此EMS在中国影响力最大,具有绝对的市场优势。

贵州省国资委动员监管企业产权多元化

■ 特约记者 邹东华

近日,《中国企业报》记者获悉,贵州省国资委正全力动员监管企业立即行动组织进入“引投”战役,并要求监管企业今后新立成子公司,原则上都要实行产权多元化。

据统计,今年1至6月,贵州省国资委24户监管企业资产总额累计达3549.1亿元,同比增长18.1%。实现利润总额共93.7亿元,与去年同比下降了21.6%。其中,有4户企业由盈转亏,亏损企业由去年同期的7户增加到9户。监管企业亏损状态进一步加剧,形势十分严峻。

因此,针对以上情况,贵州省国资委为尽快推动企业转型升级,完善现代企业制度,实现投资主体和股权多元化,一方面积极动员和鼓励企业要坚定加快发展的信心不动摇,变压力为动力;另一方面及时推出“引战”方案,鼓励和动员监管企业立即行动

进入“引投”战役。

贵州省国资委的具体做法是:一、集中精力对监管企业迅速作出引进战略投资者工作的部署安排,对各个企业提出相当科学和切合实际的引进战略投资者的初步方案,并对“引战”方案尽量做到进一步深化、细化和优化,以确保企业对方向更加明确,目标更加具体,措施更加有力,方案更具有可操作性。二、统筹安排,创造性地开展“引战”工作,把“引战”与国有资本进退、经营机制转换、治理结构完善、创新能力提升、转型升级推动结合起来,把引入资本与引入技术、管理结合起来,实行多形式、多途径的引进“战投”。三、加快工作进度,采取主动上门等方式,在集团或下属企业多层次引进战略投资者,确保年内每户监管企业在引进“战投”上都取得实质性进展。四、坚持“引进来”与“走出去”相结合,努力把有条件的企业培育成为战略投资者。

(上接 G02 版)

专家呼吁给民航开放更多空域资源

由于航班晚点,民众对国企三大航的指责声也越来越大。

而对于国企三大航的指责,韩德强认为,“舆论一边倒的指责也并非符合实际情况,更不能不分青红皂白,也不能单纯的说是因为垄断带来的弊端,事实上,三大航处在市场充分竞争的行业中。无论是服务还是管理,都不能简单归咎于整个国企的问题。”

国际航协发布的最新财务数据调查报告显示,与2012年中期相比,目前全球航空业商业环境有所改善。国际航协预计,今年下半年航空业将保持乐观增长态势。

刘楠对于国内航空业也十分看好,“我对国内航空业在下半年的走势持十分乐观的态度,仍将保持增长态势,国内航空业处于发展阶段。国内

正在造机场,增加航线,增加航班,有着较大的市场,同时旅游业的发展对航空业也有较大推动作用。希望国内航空业蓬勃发展的同时,国内的航班能够更准点些,让国内和来旅游的国际游客出行的更舒心些。”

据7月10日民航局年中工作会议透露的信息,下一步将对航班晚点提出整治措施。延误整治主要集中在两方面:对航班正常率排名在后20位且航班正常率不到50%的国内航班,将在民航系统内进行警告通报;对延误4小时以上、因航空公司飞机调配和自身服务等原因引发群体性事件的航班,其本航季时刻将被取消,下一航季时刻申请也不予受理。

对于航班提高准点率,刘楠也提出了自己的建议,“国内航空公司要学习国际公司那样对航班正点率保持有那么高的荣誉感。要在空域资源有限的情况下,完善管理体系,从根本上解决问题。也希望政府能够更加开放空域资源给民航。”

企业文化



中粮集团：“忠良文化”渗透全产业链

■ 本报记者 丁国明 陈欣媛

近几年来,在打造从田间到餐桌的“全产业链”进程中,中粮集团党组把企业文化建设作为促进企业管理的新方法,努力做到“三个转化”,将“忠良文化”渗透全产业链。

“第一个转化,是把社会主义核心价值观和中央企业的政治责任、社会责任,转化成企业的文化理念,用文化引领战略。”中粮集团党组成员、直属党委书记姜华对记者说。

据介绍,中粮集团党组经过团队研讨,确立了“忠于国计、良于民生”的企业精神和“奉献营养健康的食品和高品质的生活服务,建立行业领导地位,使客户、股东、员工价值最大化”的企业使命。同时,中粮集团对行业发展趋势进行反思,提出了打造具有国际水准的全产业链粮油食品企业的新发展战略。

为推动“全产业链”战略落地,中粮集团大力推行以“高境界做人、专业化做事”为核心内容的“忠良文化”,一方面,注重导入市场化经营理念和职业经理人精神,注重经理人和员工的专业能力,强化业绩导向和价值创造;另一方面,强调做事先做人,要做“高境界”的人。

在姜华看来,“第二个转化,是把文化理念转化成经理人和员工的行为与习惯,用文化塑造队伍。”

事实上,中粮集团对企业文化传播的方式和载体进行大胆创新,尽可能地吧原本抽象的文化理念,变成大家看得见、听得到、摸得着的东西,润物细无声地影响和改变经理人和员工的行为与习惯。

据姜华介绍,中粮集团用文化塑造队伍从四个方面来加以落实,即:“更新企业形象识别系统,把文化理念直观化;改进先进典型评选表彰,把文化理念人格化;创新群众文化活动,把文化理念形象化;发挥管理层的示范带头作用,把文化理念行为化。”

“我们做的第三个转化,是把经理人和员工行为转化成企业的竞争力和产品力,用文化提升管理。”姜华补充道。“企业文化建设不是只提一些响亮的口号、搞一些热热闹闹的文化活动,而必须最终落实在提升企业经营管理、推动企业科学发展上。”

中粮集团党组坚持将企业文化建设纳入企业发展战略,战略驱动与文化引领并驾齐驱,制度管理与文化管理相辅相成,把“诚信、团队、专业、创新”的文化理念贯穿“产业链”建设的全过程,努力把文化转化为企业的核心竞争力和产品力。

姜华说,“我们会虚心学习兄弟公司的好经验好做法,继续深入推进‘忠良文化’建设,为‘产业链’建设和实施‘走出去’战略发挥更大的作用。”

中石化南化公司：为职工开设“健康银行”

■ 本报记者 丁国明 张晨璐

挺直的腰板、平坦的腹部,53岁的张勋海比实际年龄更显年轻。

张勋海说,半年多前,他还是位大腹便便的重度脂肪肝患者。他说:“刚拿到体检报告,我的脂肪肝变轻度啦。部里开展的‘健康生活,快乐工作’系列活动,就是为我们开设了健康银行,受益的还有很多他在南京化学工业有限公司硫酸磷肥部的同事们。”

据介绍,去年盛夏,中石化南化公司硫磷部有两名员工先后在岗位上猝死,家人非常痛苦。党总支负责人感到问题严重,认真调研,发现大部分一线员工生活方式不健康,“因为劳动强度比较大,多数人错误地认为喝点儿小酒可以提高睡眠质量”,有的甚至“不喝不喝喝多了”,日积月累,“三高”上身。为了把员工从酒桌边拉回来,党总支多次研究,推出“健康生活,快乐工作”系列活动,帮助员工提高身体素质,改善健康状况。

与此同时,部里先后成立了羽毛球队、户外运动队、读书兴趣小组、黄咏锦爱心团队等6个健康、快乐团队。

“我们每人都有一张‘存折’,记录健康状况、参加训练和活动的情况、运动效果等。”“行长”朱莲娣介绍,部里为员工租了运动场地、聘请了教练,每周组织两次训练,无故缺勤人员还要接受10元的经济处罚,羽毛球队不断发展壮大,已有70多人;户外运动也在探索更好的组织形式,前些日子还组织了玄武湖环湖行走活动,每天早上都有一部分员工弃车步行上班。“一个行为坚持21天就能养成习惯”,羽毛球队员工发现,运动之后睡眠质量很好。

“我们决定把酒钱省下来,每周增加两场训练。”张勋海说,大伙儿身体好了,心胸也开阔了,工作中协调也容易了。今年5月,硫磷部羽毛球队还在公司运动会中取得了团体第6名,为历史最好水平。

把员工身心健康当做一项工作来抓的党总支,又把大力宣传、支持员工黄咏锦帮助贫困学生当做重要举措,成立了由黄咏锦任组长的“爱心团队”,这个团队已发展到40多人,多次捐款捐书。今年4月底,部分成员代表“爱心团队”自费赴河南,将价值7000多元的课桌椅、400多册图书及学习用品捐赠给贫困地区小学,帮助他们解决读书难的困境。团队成员给记者的留言写道:“我站的地方,就是中国;我怎么样,中国便怎么样;我是什么,中国便是什么;我有光明,中国便不再黑暗。”

中石化南化公司硫酸磷肥部党总支开展的“健康生活,快乐工作”系列活动,已引起该公司领导干部的广泛关注,正在制定群众路线教育实践活动方案的有关领导表示,深入生产一线,解决实际问题,是转作风的重要内容之一。