**兴业证券：国企改革提速 吃饭行情将进酒(附图表)**

08-04 07:37   来源 : 兴业证券

[64评论](javascript:void(0);)

摘要

【兴业证券：国企改革提速 吃饭行情将进酒】央企重组是推进最快的方向，更值得期待的是垄断领域混改和员工持股能有实际突破，这对于国企改革和中国经济转型意义重大。

**投资要点**

下半年[国企改革](http://wap.eastmoney.com/3g/stock/StockIndex,399974.shtml)将提速。今年两会前国资委新闻发布会明确提出十项改革试点,上半年出规划,下半年开始试点。7月14日国资委召开通气会,国企改革试点工作全面铺开,选择7家企业开展国有资本投资公司试点(名单及相关[上市公司](http://topic.eastmoney.com/yjb2016/)见附表),意味着国企改革进入提速阶段。

国企改革重点关注三大方向,央企重组、垄断领域混合所有制改革和员工持股推进,这是十项改革试点中的重头戏。央企重组是推进最快的方向,更值得期待的是垄断领域混改和员工持股能有实际突破,这对于国企改革和中国经济转型意义重大。

**央企重组是推进最快的方向**

——央企重组是供给侧改革和国企改革的共振点,并且相对而言实施阻力比较小,不容易“犯错”。按照试点规划,“2016年兼并重组力度不减,工作量要加大,成果要体现”。2015年重组了6对12家,2016年至今目前已有5组10家央企(名单及上市公司见附表)在重组进程中,下半年大概率还有新的央企重组推出。

——哪些行业央企重组的可能性比较大?2015年初我们提出思路:从大国对外战略出发,海外收入占比高的行业合并动力强,其中航运央企合并已经兑现;2016年央企合并的[新思路](http://m2.quote.eastmoney.com/stock?id=8313392)是和供给侧改革相结合,产能过剩的煤炭、钢铁、有色是重点领域,其他不属于过剩行业但是处于竞争性商业类行业也可能通过重组培育龙头(具体行业及上市公司见附表).

**垄断领域混合所有制改革带来行业增量机会**

——试点规划明确在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等垄断领域,引入非国有资本多元化投资,并且试点中引资规模要达到一定比例。比如电改已经尝试性破冰,建立完善的电力交易市场,打破电网的垄断地位,打开万亿级的售电服务市场。

**期待员工持股试点指导性文件出台,有望成为国企改革突破口**

——首先,7月4日习总书记在全国国有企业改革座谈会做出重要指示,“发挥国有企业各类人才积极性、主动性、创造性,激发各类要素活力”,虽然国资委7月14日通气会并没有提到员工持股计划试点的进度,但是我们认为这并不代表相关规划已经搁置,应当还在推进中。

——第二、按照规划,相关文件印发后,将正式启动首批试点,在中央企业层面选择10户子企业,各省市分别选择10户企业开展试点。若员工持股能够大面积试点,完善激励机制,将有效改善公司治理,改变国企低效运行的现状。

——第三,从投资的角度来讲,这条线索更加容易布局,不需要赌消息,可以从容选择已经公告公司,跟踪基本面变化,享受业绩改善带来的长期回报。

结合行业研究员观点,我们选出国企改革投资组合(见文末图表5),供投资者参考。















