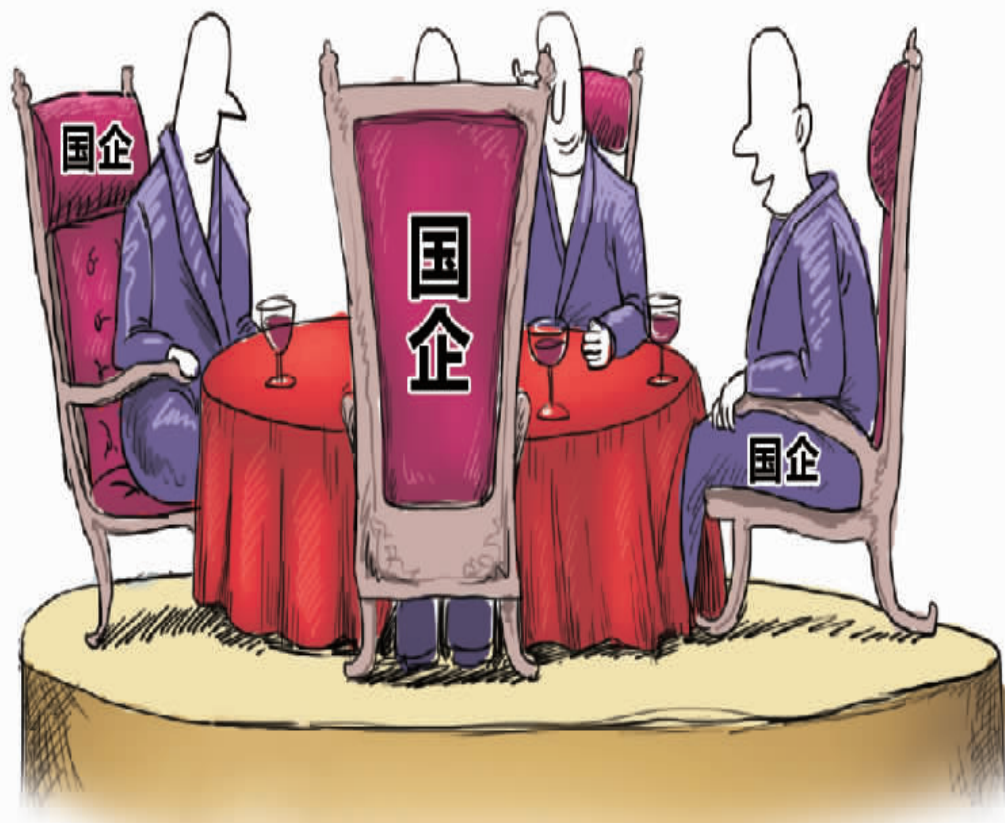


# 海利定增4亿摆“国企盛宴”

## 解读湖南国资运营改革背后的产业机会



■漫画/陈琮元

### 路径图

#### 国有资本运营公司在湖南已风生水起

“压力山大”之下,还得想办法应对。实际上,金融因子极为活跃的湖南,从上个世纪90年代初,就开始了对创新国资运营的探索。

1993年7月,湖南省国有资产投资经营总公司的成立,开启了湖南国有资本运营的征程,2009年改制后系湖南财信控股旗下全资子公司。

此后2002年湖南省发展投资集团成立,2006年湖南兴湘投资控股集团组建,2007年高新创投落地,湖南国资运营创新的探索加速前进。

随着湖南公路投资集团、湖南铁路投资集团、兴湘国有资产经营管理公司、湖南新天地投资控股集团等一系列国有

资本运营公司的成立,湖南国有资本运营发展更是风生水起,一路高歌猛进。

湖南发展投资集团董事长杨国平说,十余年的发展,湖南的国营资本运营发展是有一定速度的,如今也具备了一定规模,总体情况向好,但相对一线城市,甚至个别中部城市来说,还是有一定的差距,“这与观念、发展模式不同有关。”

有专家分析,随着湖南国企改革30条的出台,国企改革重心从管企业为主向管资本为主转变,湖南在国资运营领域的探索,有利于从整体上发挥国有资本的重要战略作用。

### 影响力

#### 充当湖南产业升级杠杆

广证恒生咨询研究员称,湖南产业布局主要集中在传统产业,在两型发展要求下,新兴产业将是国企转型改革方向。

记者调查发现,湖南国资运营企业在投资方向上,大多都定位于促进科技成果转化、扶持小微企业发展,尤其注重对带动性强、附加值高、自主创新能力强、科技成果领先的高新技术企业及战略新兴产业扶持。

比如湘投控股支持开发高性能钛及钛合金加工材,实现湖南省钛材冶炼加工“三级跳”。在财务性股权投资方面,它先后完成了长沙银行、湘电集团、华菱线缆、南方水泥等14个项目的财务性股权投资。

在产业控股投资方面,兴湘

集团于2009年9月成功控股了具有自主知识产权的湖南春光九汇现代中药有限公司。

中南大学公司治理与资本运营研究中心主任曾江洪教授认为,目前湖南国有资本运营还处在“多元化经营”的状态,而随着改革政策的落地与实施,未来湖南的国资运营也将实施分类管理,“比如有的功能就是为各种企业进行债务重组,为企业破产、搬迁发挥资金周转作用;有的作为战略投资者,参与资产重组、国有集团股权重组等;而商业性质投资则与民营投资一样深入市场竞争,适用优胜劣汰的市场法则。”

■三湘华声全媒体记者 黄利飞 蔡平

### 观察

#### 国有资本运营要避免投机心态

资本世界最以利润得失论英雄。

但由于国有资本的特殊性,湖南省国资委副主任杨平曾提出:以资本为纽带,通过国有资本的进退,优化国有经济布局结构。

如今湖南的国有资本运营正风生水起,一名不愿具名的省国资委工作人员无不担忧地说:由于资本运营成绩可喜,有些公司无限夸大资本经营作用的苗头越长越盛,还有一些企业把资本经营片面理解为股票上市和产权炒作,把资本经营当成筹资或圈钱的手段。

事实上,真正的资本运营,应该如国资委研究中心主任楚序平所说的:具有很显著的投

资银行特征;也应该如上海证券交易所副总经理阙波所评价的:“国资运营通过培育和扶持优秀的企业上市,不断为资本市场输送新的血液,推动资本市场的良性发展。”

而对于湖南国有资本运营的未来长足发展,有业内人士建议,湖南国有资本的运营,还应有更加开放的姿态。

一方面,应考虑引入更多的战略投资者,既包括民间资本,也可以是境外资本,以此促进股权结构更加合理化和公司治理的进一步科学化;另一方面,省内国有资本运营主体之间应进一步加强沟通、深化合作,通过资源共享和优势互补,形成推动经济发展的强大合力。

■三湘华声全媒体记者 黄利飞

## 经济观察



3月31日晚,湖南海利发布2013年年报,公司去年实现净利润782万元,同比略降6.3%;从数据上来看,一如既往地没有惊喜。

然而,公司去年定增募集逾4亿元的“大手笔”,着实让投资者深深地感叹了一把:真是“不动则已,一动惊人”!而且,6个增发对象中,前四位均为湖南省国资委背景,可谓摆了一道“国企盛宴”。

上周随着湖南省出台“国企改革30条”,湖南国资委概念股如湖南投资、湖南发展等即刻“闻风异动”涨幅居前。有市场观察人士称:“湖南国企改革盛宴开幕了。”

事实上,股市投资者尚未“尝到”国企改革带来的红利之时,湖南的国有资本运营与创业投资,早已在湖南产业升级发展中扮演了重要角色。

#### 海利定增4.28亿提升业绩

湖南海利近年来做得最“轰动”的一件事,便是去年以6.03元/股向6名对象定增7100万股,募资4.28亿元,用于偿还银行贷款和补充流动资金。

有机机构投资者分析称,这次定向增发顺利获批,是公司准备提升业绩的举措之一。

果不其然,湖南海利3月31日晚发布的2013年年报显示,公司去年营收11亿元,同比下降7.18%;净利润782.4万元,同比下降6.28%,扣除非经常性损益的净利润仅为

349万元,同比大幅下降87.7%。

而在这个已经获得证监会无条件审核通过的定增方案中,湖南海利的大股东海利集团认购2000万股,湘江投资、天心实业、轻盐创投、华达集团和合力化学分别认购3000万、1000万、500万、500万和100万股。

因为前四名认购对象均有国资委背景,市场评价称,此次“非公开发行堪称几大国企的‘盛宴’,此举也一定程度上解读出了湖南国有资本运营的手法与途径。

#### “国企改革30条”引湘股异动

还记得去年中国电子信息产业集团旗下的国民技术公布控股股东股权的初步受让结果时,资本市场的知名投资人刘益谦、黄建英等大佬作为受让方现身其中。

这是在新一轮国资改革大背景下,央企在内部整合中“弃壳”的最新案例,民间资本的积极“抢筹”并成功入主,市场无一不感受到央企改革的魄力与民资参与的活跃。

而上周湖南“国企改革30条”一出,即刻引起了湖南国资委相关概念股的异动:湖南投资强势涨停,湖南发展、华升股份、湘邮科技、通程控股等涨幅居前。

广证恒生咨询发表研报称,新一轮国企改革“无湘不成军”,投资主线之一就是包括较为依赖传统主营业务来实现盈利、目前正面临开拓新业务板块和经营减负多重压力、改革迫切性较高的公司,如湖南投资、湖南海利。

根据湖南“国企改革30条”要求,湖南国企改革将以发展混合所有制经济为重点突破口,加快推进国有企业整体上市或核心业务资产上市,还将逐步提高国有资本收益上缴比例,到2020年提高到30%,原则上用于保障和改善民生。

国有资本运营要“压力山大”了。