



风口上的国企改革

——7月宏观动态点评

分析师

汪毅 021-61680675

Email: yiw@cgws.com

执业证书编号: S1070512120003

联系人(研究助理):

钱思韵 021-61680675

Email: qiansy@cgws.com

从业证书编号: S1070115070010

背景

全国国有企业改革座谈会7月4日在京召开。国家主席习近平在会上表示,要坚定不移深化国有企业改革,要做强做优做大国有企业;尽快在国企改革重要领域和关键环节取得新成效;要加强党对国有企业的领导;加强监管,坚决防止国有资产流失。国有企业改革要尊重市场规律,淘汰落后产能。

习近平表示,国有企业是壮大国家综合实力,保障人民共同利益的重要力量。必须理直气壮做优、做强、做大,提高抗风险能力,实现国有资产保值增值。

国务院总理李克强称,面对新常态、新形势,国有企业应当提高改革的效率,为国有企业改革营造良好环境。

要点

- 习近平总书记上台后,中央下发一系列相关文件,“国企改革”一再被提起,显示中央对“国企改革”的重视与决心。下半年,供给侧改革仍将是“国企改革”重点。
- 出于改革迫切性,因产能过剩需要推进的供给侧改革标的将会率先实行。因受土地财政管控所限,地方国企推进股份制改革的可能性较大。
- 钢铁、煤炭行业改革初见成效。预计下半年供给侧改革主题迎来利好。

相关报告

<<商品和服务结构差异加大>>
2016-07-01

<<英国黑天鹅脱欧,煤炭改革初见成效>>
2016-06-14

目录

1. 全国国有企业改革座谈会 7 月 4 日在京召开	3
2. 供给侧改革将是国企改革重点	3
3. 产能过剩和 PPP 项目或可率先推行	3

1. 全国国有企业改革座谈会 7 月 4 日在京召开

全国国有企业改革座谈会 7 月 4 日在京召开。国家主席习近平在会上表示，要坚定不移深化国有企业改革，要做强做优做大国有企业；尽快在国企改革重要领域和关键环节取得新成效；要加强党对国有企业的领导；加强监管，坚决防止国有资产流失。国有企业改革要尊重市场规律，淘汰落后产能。

习近平表示，国有企业是壮大国家综合实力，保障人民共同利益的重要力量。必须理直气壮做优、做强、做大，提高抗风险能力，实现国有资产保值增值。

国务院总理李克强称，面对新常态、新形势，国有企业应当提高改革的效率，为国有企业改革营造良好环境。

2. 供给侧改革将是国企改革重点

中国经济是以国有企业为主体，所有制多样化的经济体制，习总书记上任后尤其重视国有企业改革，“国企改革”一再被提起。2015 年至今国企改革是中央工作的重心之一。特别是 2015 年 9 月 14 日，政府发布了《中共中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见》以及今年 3 月 31 日发布的《关于 2016 年深化经济体制改革重点工作的意见》，均明确表明了继续强力推动国企改革的决心。

习主席大力推进供给侧改革，实质是把国企改革细化目标，逐步推进，把国企改革与时代特色紧密融合在一起，可见今年下半年的供给侧改革将会是改革重点。

3. 产能过剩和 PPP 项目或可率先推行

改革顺序方面，预计因产能过剩需要推进的供给侧改革标的将会率先实行，因其改革的迫切性。另外，地方政府因受土地财政管控所限，将地方国企进行股份制改革并进行公私合营的可能性较大，PPP 项目预计将会稳步推进。

钢铁业的宝钢和武钢两大巨头合并，而煤炭行业减产报价初见效果，超过预期。预计下半年供给侧改革主题将会持续收到利好。

研究员介绍及承诺

汪毅: 金融学硕士, 6年证券研究经验, 曾任职联合证券、国金证券研究所高级分析师, 11年宏观研究新财富最佳分析师入围(团队)。2012年加入长城证券, 任首席宏观研究员、宏观策略部经理。擅长产业经济、货币政策等方向。

钱思韵: 英国利兹大学经济学硕士, 2015年加入长城证券, 任宏观策略研究员

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的任何其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上;

推荐——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间;

中性——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;

回避——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;

回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部**深圳联系人**

刘 璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com

李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com

黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com

李小音: 0755-83516187, 18562591899, lixiaoyin@cgws.com

吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵 东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com

王 媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com

李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liss@cgws.com

张羲子: 010-88366060-8013, 18511539880, zhangxizi@cgws.com

申 涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com

杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xuji@cgws.com

王 一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦17层

邮编: 518034 传真: 86-755-83516207

北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编: 100044 传真: 86-10-88366686

上海办公地址: 上海市民生路1399号太平大厦3楼

邮编: 200135 传真: 021-61680357

网址: <http://www.cgws.com>