
国企改革系列一：央企整合进行到哪了？

YY 团队 2023/1/3

摘要

国企改革是一个已被说烂了但似乎又说不上来具体内容的词，本文作为国企改革系列的第一篇，首先对于历轮国企改革进行复盘，从 40 多年改革历史长河中来理解当前国企改革所处的位置和阶段性任务。

接着作为央企篇，**本文重点从央企整合动作的视角来观察改革进展。**

01 站在三年改革行动收官的时点，**对三年行动前、三年行动中开展的整合分别进行梳理**，并从“两材”合并、“两化”合并、电气装备集团成立案例分析对于相关主体和行业格局的影响。另外从整体财务表现来看，**央企负债率、盈利水平近年来并未改善，仅 22 年上半年改善明显，有“考前突击”的嫌疑。**

02 通过分析现存 97 家国务院直属央企的主业定位及实际业务范围，未来需继续整合领域：**①央企集团多、同质化竞争激烈的领域**，如建工、电力、冶金等。**②非主业的剥离**，如已经从国家电网剥离的鲁能、都城伟业。**③主业定位不清晰、业务庞杂、非经济命脉行业的集团**，如诚通控股集团、通用技术集团、新兴际华集团等，可能并入其他集团或业务拆出重组。

03 最后站在债券投资视角，央企重整对于信用资质的影响如何体现？

①股权变更：两化合并、两船合并这类合并同类项且合并后为新主体核心子公司的，影响偏正面；由于定位不明、资产重要性弱、偏离主业等被并入其他集团的，如恒天集体并入国机集团、中纺并入中粮，从直属央企退为二级子公司，且非核心子公司，背景弱化；**作为非核心子公司被剥离**，负面影响最大。

②资产划出：非核心子公司的划出，关注体量及是否获得相应对价；**核心子公司的划出**，即使获得了相应对价，也可能导致公司定位及重要性的弱化，仍对信用资质造成负面影响。

如需全文或交流，请了解**机构付费服务**，联系人微信：



Ratingdog