

聂清廉 张忆东

策略研究员

021-3856 5932

Zhangyd@xyzq.com.cn

## 地方国企整合渐成燎原之势 ——并购重组专题策略周报

2009年7月13日

### 报告关键点

对并购重组进行持续跟踪，以周报的形式汇总相关信息并进行评论

### 投资要点

我们坚持认为，中国已迎来并购重组的高潮。首先，在经济回暖进程中，政府会积极推动产业结构调整 and 过剩产能的淘汰；其次，并购重组符合产业资本的利益；第三，就资本市场而言，在内生式增长潜力逐渐被透支的背景下，外延式增长机会应是我们持续关注的主题。

基于这一判断，我们对并购重组进行持续跟踪，以周报的形式汇总相关信息并进行评论。

### 本周并购重组动态：

- 7月3日，国资委公布了《关于规范上市公司国有股东行为的若干意见》等三分文件，以规范国有股东行，保护投资者合法权益，维护市场稳定。
- 李荣融：鼓励央企参与国际并购。
- 京津沪渝深国资工作交流第六次会议在上海召开。会议主题为“围绕应对金融危机影响，积极发挥地方国资委帮助企业的作用”。
- 上海国资整合有望进入规模操作期。《市国资委出资监管单位改制重组工作指引》已于7月6日正式向各大企业集团下发，该指引主要对改制重组的酝酿阶段和操作阶段进行了规范，旨在推进上海国企改革重组稳妥、有序开展。
- 央企数目缩减至136家。
- 钢铁行业并购重组条例初步制定完成。

### 并购重组投资策略：

- 重点关注上海、北京、重庆、深圳的国企改革。理由包括：1) 京沪渝深位于改革开放的前沿，其国有企业的改革也应处于先锋地位。2) 上述地区更为贴近资本市场，国企改革存在一定的先天优势。3) 上述地区国有资产存量较大，整合期望高。
- 继续看好“小公司+大集团”型的央企资产注入机会和资源类行业并购机会。
- 关注处于向大股东定向增发购买资产进程中的个股，以及存在定向增发潜在机会的个股。（名单见正文）
- 并购重组股票池。（名单见正文）

### 相关报告

《外延式增长加速推进》

20090704

《并购重组迈入沸腾岁月》20090701

《央企整合新动向》

2008-12-16

《寻找跷跷板的平衡点》

2008-6-2

《央企整合论剑 七大门派争锋》2008-5-28

《避风港——央企资产注入价值再评估》2008-5-16

《资产注入——资本市场的“盛宴”》2007-9-11

《资产注入——结构性牛市的投资主题》2007-2-5

## 目 录

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| 政策动态 .....                           | - 3 -  |
| 国资委公布《关于规范上市公司国有股东行为的若干意见》等三文件 ..... | - 3 -  |
| 李荣融：鼓励央企参与国际并购 .....                 | - 4 -  |
| 京津沪渝深国资工作交流第六次会议在上海召开 .....          | - 5 -  |
| 上海国资整合有望进入规模操作期。 .....               | - 6 -  |
| 产业动态 .....                           | - 6 -  |
| 央企数目缩减至 136 家 .....                  | - 6 -  |
| 中粮集团携手厚朴基金入主蒙牛 .....                 | - 8 -  |
| 钢铁行业：兼并重组条例初步制订完成 .....              | - 8 -  |
| 航空行业：东航上航重组方案可能下周公布 .....            | - 9 -  |
| 一周并购动态 .....                         | - 9 -  |
| 它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告 .....           | - 16 - |
| 投资策略 .....                           | - 17 - |
| 地方性国企整合渐成燎原之势 .....                  | - 18 - |
| 继续看好“小公司+大集团”型的央企资产注入机会 .....        | - 18 - |
| 重组密集区：有过增发意向或处于进程中的上市公司 .....        | - 18 - |
| 并购重组股票池 .....                        | - 23 - |

## 图 表

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| 表 1：2008 年世界 500 强名单中的央企 .....       | - 5 -  |
| 表 2：2007 年以来的央企整合 .....              | - 7 -  |
| 表 3：科研院所类央企及其下属上市公司 .....            | - 7 -  |
| 表 4：一周兼并收购动态 .....                   | - 13 - |
| 表 5：一周资产置换动态 .....                   | - 14 - |
| 表 6：近期市场涉及并购重组概念的报告 .....            | - 16 - |
| 表 7：处于定向增发进程的上市公司 .....              | - 18 - |
| 表 8：2006 年以来定向增发未获通过或停止实施的上市公司 ..... | - 21 - |
| 表 9：并购重组股票池 .....                    | - 23 - |

## 政策动态

### 国资委公布《关于规范上市公司国有股东行为的若干意见》等三文件

2009 年 7 月 3 日，国资委公布了《关于规范上市公司国有股东行为的若干意见》（以下简称《若干意见》）、《关于规范国有股东与上市公司进行资产重组有关事项的通知》（以下简称《资产重组通知》）和《关于规范上市公司国有股东发行可交换公司债券及国有控股上市公司发行证券有关事项的通知》三分文件，以规范国有股东行，保护投资者合法权益，维护市场稳定。

#### 点评：

**1、维护资本市场健康发展是文件出台的基本出发点之一。**《若干意见》第一条即要求国有股东做维护资本市场健康发展的表率，积极支持上市公司做强做优，**维护资本市场健康发展。**

**2、整体上市+资源整合的国企发展战略被再次重申。**《若干意见》提出：

**积极推进国有企业整体改制上市，有序推动现有上市公司资源整合。**国有股东应当按照企业发展规划，因企、因地制宜，选择适当时机，以适当方式，实现公司整体业务上市或按业务板块整体上市，做到主营业务突出；要按照加强产业集中度，以及主业发展要求，推动现有上市公司资源优化整合，不断提高资源配置效益。

**促进提高上市公司质量，增强上市公司核心竞争力。**国有股东应当支持上市公司通过技术创新、资产重组、引进战略投资者等多种途径，不断做强做优；**要严格规范与上市公司间的关联交易，推动解决同业竞争问题；要支持有退市风险及业绩较差的上市公司研究解决经营发展中存在的问题。**

同时，《资产重组通知》提出国有股东与上市公司进行资产重组，应遵循以下原则：

- 1) 有利于促进国有资产保值增值，符合国有股东发展战略；
- 2) 有利于提高上市公司质量和核心竞争力；
- 3) 标的资产权属清晰，资产交付或转移不存在法律障碍；
- 4) 标的资产定价应当符合市场化原则，有利于维护各类投资者合法权益。

**3、更严格规范国有股份变动。**《若干意见》提出：

**规范国有股东所持上市公司股份变动行为。**国有股东应当严格按照相关规定，规范所持上市公司股份变动行为，防止内幕交易、操纵股价、损害其他投资者合法权益等行为的发生。

**合理确定在上市公司的持股比例。**对于关系国家安全和国民经济命脉的重要行业

和关键领域中的上市公司，具有实际控制力的国有股东应当采取有效措施，切实保持在上市公司中的控制力。**必要时，可通过资本市场增持股份。**

#### **4、对国有上市公司资产重组设置预审核程序，有利于提高重组效率，降低市场风险。**

《资产重组通知》要求：国有股东就本次资产重组事项进行内部决策后，应先将可行性研究报告报省级或省级以上国有资产监督管理机构预审核。其中，国有股东为中央单位的，由中央单位通过集团母公司报国务院国有资产监督管理机构。国有股东为地方单位的，由地方单位通过集团母公司报省级国有资产监督管理机构。

#### **李荣融：鼓励央企参与国际并购**

在 4 日举行的全球智库峰会跨国公司分论坛上，国务院国资委主任李荣融表示，国资委鼓励中央企业积极走出去，到海外开拓市场，拓展业务，开展经济技术交流与合作，在跨国并购中发挥积极的作用。

#### **点评：**

**1、央企国际竞争力大幅增强。**最新公布的《财富》世界 500 强公司名单中，央企数目由去年公布的 19 家增加到目前的 24 家，离形成 30-50 家具有较强国际竞争力的大公司大企业集团的央企整合目标又近了一步。

**2、跨国并购是中国大型企业加快发展的必然要求。**实施“走出去”战略已经成为央企进一步加快发展的重要途径。中国企业参与国际并购的目的主要是提高资源配置效率，广泛运用先进技术，学习、借鉴先进管理，以更有效地配置，更少地排放，更清洁地生产。

**3、资源型扩张是目前央企海外并购主要形态。**现阶段，国内央企参与海外并购，主要集中在有色、铁矿石、石油等资源领域。相应的，资本市场上可能受益的将是中国铝业、五矿发展等资源类上市公司。

**4、地方国企和民营企业的海外并购也在逐渐增加。**比如，2009 年 7 月 1 日，重庆国资抛出总额 270 亿的海外收购计划，包括 139 个项目，主要涉及重庆市化医控股集团、重庆市能源集团等企业。其中，重庆化医控股集团目前正在跟踪 11 个产业并购项目，重庆机电控股集团则有意收购英国的机床技术。重庆国际经济技术合作(集团)有限公司正在抓紧推进在澳大利亚的铁矿收购项目，预计总投资为 60 亿元人民币。

表 1: 2008 年世界 500 强名单中的央企

| 2008<br>排名 | 2007<br>排名 | 公司名称           | 营业收入<br>百万美元 | 利润<br>百万美元 |
|------------|------------|----------------|--------------|------------|
| 9          | 16         | 中国石油化工集团公司     | 207814.5     | 1961.2     |
| 13         | 25         | 中国石油天然气集团公司    | 181122.6     | 10270.8    |
| 15         | 24         | 国家电网公司         | 164135.9     | 664.5      |
| 99         | 148        | 中国移动通信集团公司     | 65015.1      | 11442.0    |
| 170        | 257        | 中国中化集团公司       | 44457.2      | 672.3      |
| 185        | 226        | 中国南方电网有限责任公司   | 41083.0      | 560.0      |
| 220        | 259        | 宝钢集团有限公司       | 35516.6      | 2313.8     |
| 242        | 341        | 中国中铁股份有限公司     | 33758.4      | 160.5      |
| 252        | 356        | 中国铁建股份有限公司     | 32538.4      | 524.3      |
| 263        | 288        | 中国电信集团公司       | 31813.6      | -50.6      |
| 292        | 385        | 中国建筑工程总公司      | 29806.7      | 350.2      |
| 318        | 409        | 中国海洋石油总公司      | 28027.4      | 4816.4     |
| 327        | 405        | 中国远洋运输（集团）总公司  | 27430.3      | 1892.8     |
| 331        | 412        | 中国五矿集团公司       | 26667.2      | 542.2      |
| 335        | 398        | 中粮集团有限公司       | 26445.6      | 500.9      |
| 341        | 426        | 中国交通建设股份有限公司   | 25982.8      | 601.8      |
| 372        |            | 中国中钢集团公司       | 24163.6      | 155.9      |
| 380        | 480        | 中国冶金科工集团公司     | 23767.3      | 413.6      |
| 385        | 303        | 中国第一汽车集团公司     | 23664.4      | 555.8      |
| 419        |            | 中国联合网络通信集团有限公司 | 21980.6      | 2840.5     |
| 425        |            | 中国华能集团公司       | 21780.7      | -512.6     |
| 426        |            | 中国航空工业集团公司     | 21737.5      | 568.4      |
| 428        |            | 中国南方工业集团公司     | 21675.4      | 296.9      |
| 499        | 476        | 中国铝业公司         | 18578.7      | -744.0     |

数据来源：国资委网站

### 京津沪渝深国资工作交流第六次会议在上海召开

2009 年 7 月 9 日，京津沪渝深国资工作交流第六次会议在上海召开。会议主题为“围绕应对金融危机影响，积极发挥地方国资委帮助企业的作用”。

会上，国资委主任李荣融提出要坚持突出主业，国资委和企业都要突出主业，核心是把结构调整好。上海市副市长艾宝俊则强调：要推进国企开放性、市场化重组联合，不断提高国企核心竞争力；积极解决历史遗留问题和调整、整合非主业资产。

#### 点评：

**地方国企改革重点关注京津沪渝深：**1) 京津沪渝深五市位于改革开放的前沿，其国有企业的改革也应处于先锋地位。2) 上述五市更为贴近资本市场，国企改革存



在一定的先天优势。3) 上述地区国有资产存量较大, 整合期望高, 如上海 2008 年底国资总量 1.14 万亿元, 占全国比重接近 10%。

### 上海国资整合有望进入规模操作期。

据上证报报道,《市国资委出资监管单位改制重组工作指引》已于 7 月 6 日正式向各大企业集团下发。该指引主要对改制重组的酝酿阶段和操作阶段进行了规范, 旨在推进上海国企改制重组稳妥、有序开展。此前, 上海市国资委已分别于 6 月 29 日和 7 月 3 日下发《本市企业国有资产产权登记、产权界定办理指引》与《上海市地方国有企业不实资产核销管理暂行规定》, 为改制重组扫清障碍。

点评:

**1、上海国资整合进入加速实施阶段。**截至目前, 已有超过 30 家企业集团上报了“三年行动规划”。按照成熟一家操作一家原则, 部分企业集团的改制重组已在进行中, 目前停牌的上海地方国有控股上市公司已达 7 家, 分别为爱建股份、上海建工、ST 东航、\*ST 上航、上海医药、上实医药、中西药业。

**2、关注六大重点企业集团的改制重组。**去年 8 月, 上海市国资委圈定六大重点企业集团, 分别是上汽、电气、华谊、锦江国际、百联、国际港务等。根据指引精神, 该六大重点企业集团改制重组有望落实。

**3、强调正确把握启动时机。**在酝酿阶段, 指引要求充分论证改制重组的必要性和可行性, 包括推动非主业资产整合和优势资源向主业集中、推动企业资产证券化、具备启动改制重组有利时机等 9 方面内容。

## 产业动态

### 央企数目缩减至 136 家

2009 年 7 月 8 日, 国资委披露, 国务院批准中国纺织科学研究院并入中国通用技术(集团)控股有限责任公司成为其全资子公司, 中国农业机械化科学研究院并入中国机械工业集团有限公司成为其全资子公司。至此, 国资委履行出资人职责的企业由 138 户调整为 136 户。

点评:

**科研院所并入央企集团是央企重要整合思路之一。**从 07 年至今, 被整合的 29 家央企中, 包括研究院 8 家, 占整合数量的四分之一强。目前, 尚有 15 家科研院所尚未被整合, 旗下上市公司包括有研硅谷、北矿磁材、金瑞科技、大唐电信、高鸿股份、烽火通讯、现代制药一共七家。

表 2、2007 年以来的央企整合

| 时间          | 被整合企业                     | 整合企业               |
|-------------|---------------------------|--------------------|
| 2007 年 4 月  | 沈阳化工研究院                   | 中国中化集团公司           |
| 2007 年 4 月  | 中国化工供销（集团）总公司             | 中国海洋石油总公司          |
| 2007 年 5 月  | 国家核电技术有限公司新组建，由国资委履行出资人职责 |                    |
| 2007 年 6 月  | 中国种子集团公司                  | 中国中化集团公司           |
| 2007 年 7 月  | 中国中旅集团公司                  | 中国香港中旅集团公司         |
| 2007 年 7 月  | 中国纺织工业设计院                 | 中国石油天然气集团公司        |
| 2007 年 12 月 | 中国福马机械集团有限公司              | 中国机械工业集团公司         |
| 2007 年 12 月 | 中国汽车工业总公司撤销               |                    |
| 2007 年 12 月 | 中国海洋航空集团                  | 中国机械工业集团           |
| 2007 年 12 月 | 三九企业集团                    | 华润（集团）有限公司         |
| 2008 年 1 月  | 中国唱片总公司                   | 中国诚通控股集团有限公司       |
| 2008 年 5 月  | 中国商用飞机公司由国资委履行出资人职责       |                    |
| 2008 年 6 月  | 中国铁通                      | 中国移动               |
| 2008 年 7 月  | 中国国际企业合作公司                | 中国诚通控股集团有限公司       |
| 2008 年 9 月  | 中煤国际工程设计研究总院              | 中国煤炭科工集团有限公司       |
|             | 煤炭科学研究总院                  |                    |
| 2008 年 9 月  | 中国轻工业品进出口总公司              | 中国通用技术（集团）控股有限责任公司 |
| 2008 年 10 月 | 中国水利投资集团公司                | 中国长江三峡工程开发总公司      |
| 2008 年 11 月 | 中国航空工业第一集团公司              | 中国航空工业集团公司         |
|             | 中国航空工业第二集团公司              |                    |
| 2008 年 11 月 | 中国海诚国际工程投资总院              | 中国轻工集团公司           |
| 2008 年 11 月 | 中国轻工业对外经济技术合作公司           | 中国轻工集团公司           |
| 2008 年 12 月 | 中国对外贸易运输（集团）总公司           | 中国外运长航集团有限公司       |
|             | 中国长江航运（集团）总公司             |                    |
| 2009 年 1 月  | 中国网通                      | 中国联通               |
| 2009 年 4 月  | 中国卫星通信集团                  | 中国航天科技集团           |
| 2009 年 4 月  | 中国电子工程设计院                 | 国家开发投资公司           |
|             | 中国成套设备进出口（集团）总公司          |                    |
| 2009 年 7 月  | 中国纺织科学研究院                 | 中国通用技术（集团）控股有限责任公司 |
| 2009 年 7 月  | 中国农业机械化科学研究院              | 中国机械工业集团有限公司       |

资料来源：国资委，兴业证券整理

表 3、科研院所类央企及其下属上市公司

| 科研院所类央企    | 主业                   | 上市公司           |
|------------|----------------------|----------------|
| 机械科学研究总院   | 机械装备技术研究、服务          |                |
|            | 相关设备制造               |                |
| 北京有色金属研究总院 | 有色金属新材料、工艺、工程技术研发、服务 | 有研硅股<br>600206 |
|            | 相关产品生产与销售            |                |
| 北京矿冶研究总院   | 矿产资源综合开发和材料科学工程技术研发  | 北矿磁材<br>600980 |
|            | 矿产资源综合利用工程设计、服务      |                |
| 长沙矿冶研究院    | 矿产资源综合开发和材料科学工程技术研发  | 金瑞科技<br>600390 |
|            | 矿产资源综合利用工程设计、服务      |                |

|                  |                                   |                          |
|------------------|-----------------------------------|--------------------------|
|                  | 相关产品生产与销售                         |                          |
| 中国建筑科学研究院        | 建筑工程技术及产品研发                       |                          |
|                  | 建筑工程勘察、设计、服务、工程承包及专用设备与材料制造       |                          |
| 电信科学技术研究院        | 信息通信与安全技术、设备、软件研发、服务              | ST 大唐<br>600198、高<br>鸿股份 |
|                  | 相关产品生产与销售                         |                          |
| 武汉邮电科学研究院        | 信息通信技术、设备、器件、系统集成、软件研发、服务         | 烽火通信<br>(600498)         |
|                  | 相关产品生产与销售                         |                          |
| 上海船舶运输科学研究<br>所  | 舰船自动化与智能交通系统机电工程、技术研究及服务          |                          |
|                  | 相关设备制造及环境影响评价与防治                  |                          |
| 上海医药工业研究院        | 药品研发及相关技术服务                       | 现代制药<br>(600420)         |
|                  | 药品生产与销售                           |                          |
| 中国建筑设计研究院        | 建筑与市政工程勘察、设计、服务、工程承包及城镇规划         |                          |
|                  | 建筑与市政工程技术研发                       |                          |
| 中国国际工程咨询公司       | 规划、政策咨询、咨询评估、工程管理服务               |                          |
| 中国电力工程顾问集团<br>公司 | 电力规划研究、咨询、评估与工程勘察、设计、服务、工程承包      |                          |
|                  | 电力项目投资与经营及相关专有技术产品开发              |                          |
| 中国水电工程顾问集团<br>公司 | 水电水利、风电规划研究、咨询、评估与工程勘察、设计、服务、工程承包 |                          |
|                  | 水电、风电项目投资与经营                      |                          |
| 中国冶金地质总局         | 固体矿产地质勘查、研究、开发、服务                 |                          |
|                  | 超硬材料生产及机械装备制造                     |                          |
| 中国煤炭地质总局         | 煤炭地质勘查、研究及矿业开发                    |                          |
|                  | 相关工程施工、服务与专用设备制造                  |                          |

资料来源：国资委，兴业证券研发中心整理

### 中粮集团携手厚朴基金入主蒙牛

7月5日，中粮集团携手厚朴基金斥资61亿入股蒙牛公司20%股权，成为最大股东。这意味着不断市场化的国资和不断规范化的民资逐渐融合，促成“国民大融合”时代的到来。

### 钢铁行业：兼并重组条例初步制订完成

证券时报7月8日报道称，旨在推进钢铁企业兼并重组的《钢铁企业兼并重组条例》已经由工信部初步制订完成，并有望近期出台。工信部有关负责人表示，在国际金融危机和国内钢铁产能总体过剩的背景下，通过兼并重组优化钢铁产业组织结构已成为实现钢铁产业振兴的当务之急。《条例》出台，可能有助于解决钢厂跨省市、跨地区兼并重组的难题。



## 航空行业：东航上航重组方案公布

ST 东航与\*ST 上航周一双双公布了重组方案并复牌，东航将以 1:1.3 的比例向上航股东发行东航的新股，吸收合并上航。同时，东航还将在 A 股和 H 股分别进行非公开发行，计划募资 70 亿元以降低资产负债率。合并后，以机队规模计算，新东航将成为国内第二大航空公司。

## 一周并购动态

7月6日：

**\*ST 华光** 公司重大资产重组进展情况：目前具有证券从业资格的中介机构已经开始对重组涉及资产进行调查。由于重组方案尚需进一步沟通论证，存在不确定性，公司股票将继续停牌。

**ST 东航** 公司目前正在筹划与上海航空股份有限公司的重大联合重组事宜。截止本公告发布之日，联合重组的相关方案尚在论证中

**桂冠电力** 重大资产重组进展：本次重大资产重组相关的审计、评估和盈利预测工作仍在进行之中，相关工作将在近期完成。本公司未与交易对方签署任何补充协议。

**凯诺科技** 公司的重大资产重组事项相关程序正在进行之中，该事项存在较大不确定性，公司股票将继续停牌。

**\*ST 香梨** 目前，公司因筹划重大资产重组事项已停牌，现因相关程序正在进行中，因此本公司股票将继续停牌。

**\*ST 上航** 公司目前有涉及与中国东方航空股份有限公司的重大联合重组事宜。截至本公告发布之日，联合重组的相关方案尚在论证中。

**东方银星** 因公司控股股东重庆银星智业(集团)有限公司正在与广西有色金属集团有限公司委托的广西(中国-东盟)矿业投资管理有限公司筹划公司控股股权变更暨重大资产重组事宜，公司股票于 7 月 1 日起开始停牌。现有关资料正在准备当中，公司股票将继续停牌。公司经中国证监会有关批复核准的，拟将公司总额为 163272500.55 元的应收账款和存货按账面价值出售给银星集团之控股子公司重庆银星经济技术发展股份有限公司的方案，公司将在此次重大资产重组时按原方案实施。

**ST 东盛** 公司正在筹划重大资产购买事项，按有关规定已经停牌。公司正在积极推进该事项并取得了一定的进展，但尚未最终完成。目前，公司正在按照重大资产重组的相关规定，积极筹备董事会。

**\*ST 中房** 公司因筹划重大资产重组事宜，公司股票于 6 月 8 日起停牌。目前公司及各方正在就重大资产重组事项开展进一步论证工作，由于该事项仍存在较大不确定性，公司股票继续停牌。

**ST 宝龙** 就广州东方宝龙汽车工业股份有限公司拟筹划的重大资产重组事项，目前公司正在同相关各中介机构进行各项沟通工作，鉴于此事项尚存在不确定性，故公司股票将继续停牌。公司于日前收到河南省鹤壁市中院(2007)鹤中法执字第 15-4 号民事裁定书，裁定：驳回公司的异议。该裁定送达后立即生效。

**许继电气** 董事会通过公司发行股票购买资产暨关联交易预案；关于许继电气股份有限公司发行股份购买资产涉及重大关联交易之预案等。

**金牛能源** 中国证监会并购重组审核委员会将于 2009 年 7 月 8 日审核本公司发行股份购买资产暨关联交易事宜。根据相关规定，公司股票于 2009 年 7 月 6 日起停牌。

**深天地 A** 目前，公司以及有关各方正在积极推动重组各项工作，中介机构对我公司重大资产重组开展相关尽职调查以及对相关方案进行论证。公司董事会将在相关工作完成后召开会议，审议本次资产重组的相关预案，特申请公司股票继续停牌。

**美欣达** 公司正在实施重大资产重组事项。目前，公司以及有关各方正在积极推动重组各项工作，审计、评估机构正在抓紧对公司及涉及重组事项的相关资产进行审计、盈利预测审核和评估。公司董事会将在相关工作完成后召开会议，审议本次资产重组的相关议案。公司股票继续停牌

**7 月 7 日：**

**华电国际** 公司的全资子公司山西茂华能源投资有限公司以人民币 39,760 万元收购山西朔州万通源二铺煤业有限公司 70%股权，以人民币 36,260 万元收购山西东易忠厚煤业有限公司 70%股权。

**7 月 8 日：**

**葛洲坝** 董事会同意中国葛洲坝集团国际工程有限公司吸收合并葛洲坝建设工程有限公司，合并时点为 2009 年 1 月 1 日；同意成立中国葛洲坝集团股份有限公司吉林分公司。临时股东大会通过关于调整公司董事的议案。

**上海建工** 目前，该项重大资产重组工作的方案论证和与市有关部门的沟通以及有关中介机构的选聘工作正在进行中。因该事项仍存在重大不确定性，公司股票将

继续停牌。

**熊猫烟花** 董事会同意公司设立沈阳市熊猫烟花有限公司，公司以现金出资 1500 万元；同意公司变更“收购资产及投资醴陵熊猫烟花有限公司”项目部分募集资金 1500 万元用于投资设立沈阳市熊猫烟花有限公司。定于 7 月 23 日召开 2009 年第三次临时股东大会。因股权分置改革项目原保荐代表人周凯先生工作变动，现委派保荐代表人郑华峰先生接替周凯先生的工作，继续履行对公司股权分置改革剩余督导期的尽职保荐和持续督导等保荐工作事宜。

**\*ST 中房** 停牌期间，公司与相关各方就重大资产重组事项开展了进一步论证工作。经论证，认为本次重大资产重组的方案尚不成熟，公司董事会决定中止筹划该事项，并承诺在 3 个月内不再筹划此事。公司股票自 7 月 8 日起复牌。

**中天城投** 2009 年 7 月 6 日，公司与华润汉威城市建设（香港）有限公司、金世旗国际控股股份有限公司共同签署了《关于终止履行<增资扩股协议>的协议》；同时，公司与华润汉威、金世旗控股分别签署了《华润贵阳城市建设有限公司股权转让协议》，由公司收购华润汉威持有的华润贵阳 83.33%的股权和金世旗控股将持有的华润贵阳 16.67%的股权，收购股权完成后，华润贵阳将成为公司的全资子公司。由于公司正在准备信息披露相关材料，特申请 2009 年 7 月 8 日停牌一天。

**中工国际** 目前，公司以及有关各方正在积极推动重组各项工作，审计、评估机构正在抓紧对涉及重组事项的相关资产进行审计、评估。公司董事会将根据相关规定召开会议审议本次资产重组的相关议案。公司股票继续停牌。

**7 月 9 日：**

**中西药业** 公告称，上海实业（集团）有限公司、上海医药（集团）有限公司联合组建的医药资产重组工作小组正在积极筹划资产重组方案。截至公告发布之日，医药资产重组的相关方案尚在论证中。公司股票继续停牌。

**平高电气** 目前接到公司股东河南安泰达创业投资有限公司的函告，称其已被平高集团有限公司全资收购，实际控制人由平高集团有限公司工会委员会相应地变更为平高集团。同时，公司还接到了收购人平高集团的通知，称其已通过协议收购方式受让了工会委员会所持有的安泰达 100%的股权，因安泰达持有本公司 5%的股份，从而平高集团间接持有了公司 5%的股份。董事会同意公司向汇丰银行（中国）有限公司郑州分行申请办理总金额不超过美元陆佰万元整和人民币伍仟万元整的一年期综合授信业务。

**\*ST 国祥** 董监事会通过关于本次重大资产重组的方案议案；通过关于公司非公开发行股票方案的议案等。公司于 7 月 6 日接到公司第一大股东陈天麟提议：在 7 月 17 日公司 2009 年第一次临时股东大会加入《关于审议补选监事的临时议案》，

选举孟庆林先生为第三届监事会监事。

**龙净环保** 董监事会通过关于用募集资金向全资子公司厦门龙净环保技术有限公司增资的议案等。

**成发科技** 董事会通过关于审议收购四川法斯特机械制造有限公司部分股权的议案。

**上实医药** 公司控股企业广州天普海外药业有限公司收到广州高新技术产业开发区天河科技园管理委员会《关于广州天普海外药业有限公司提前终止经营的批复》，批准天普海外于 2009 年 6 月 30 日起提前终止经营。上海实业（集团）有限公司、上海医药（集团）有限公司联合组建的医药资产重组工作小组正在积极筹划资产重组方案。截至本公告发布之日，医药资产重组的相关方案尚在论证中。公司股票继续停牌。

**上海医药** 上海实业（集团）有限公司、上海医药（集团）有限公司联合组建的医药资产重组工作小组正在积极筹划资产重组方案。截至本公告发布之日，医药资产重组的相关方案尚在论证中。公司股票继续停牌。

**长城电脑** 长城国际系统科技（深圳）有限公司生产模式发生变化，国际商业机器中国/香港有限公司拟收购本公司所持有的 ISTC20%股权。经公司研究和与 IBM 初步沟通，拟同意出售所持有的 ISTC20%股权。

**中天城投** 董事会通过关于调整投资方案暨全面收购华润贵阳股权的关联交易的议案；聘任李俊先生为公司董事会秘书；定于 2009 年 7 月 24 日召开公司 2009 年第 4 次临时股东大会。

**广州国光** 董事会通过关于收购中山美加音响发展有限公司的议案。公司控股股东广东国光投资有限公司拟以协议转让方式向美加音响原股东仇锡洪先生和中山市联成投资有限公司转让其持有的公司股份共 10,800,000 股，转让价格拟为每股 10.00 元，不低于协议签署日前 30 个交易日公司的每日加权平均价格算术平均值的 90%；转让先决条件为公司完成对美加音响的收购，取得美加音响 100%的股权；转让完成后国光投资持有公司 50,673,714 股股份占 24.26%，仍为公司控股股东。

7 月 10 日：

**古越龙山** 关于收购女儿红股权事项进展：现关于女儿红股权的审计、评估等相关事项正在进行中。待女儿红股权的审计、评估结果确定后，公司将再次召开董事会审议收购事项。



**莱钢股份** 公司正在筹划重大资产重组事项, 鉴于该重大资产重组事项存在不确定性, 公司股票自 7 月 10 日起停牌。

**重庆路桥** 董事会同意公司将原持有的 345 万股城投金卡公司股权并追加 656.9 万元投资参股城市金卡公司。

**\*ST 九发** 6 月 22 日, 公司召开了 2009 年度第一次临时股东大会, 对《公司重大资产置换及发行股份购买资产方案》、《公司重大资产置换及发行股份购买资产报告书(草案)》、《公司资产置换及发行股份购买资产协议书》等相关议案进行了表决。由于股东大会对相关议案的审议是否适用 2008 年 11 月 12 日中国证监会《关于破产重整上市公司重大资产重组股份发行定价的补充规定》存在较大争议, 相关机构对此正在进行论证, 并征求相关部门意见, 股东大会表决结果存在重大不确定性。目前, 涉及本次资产置换及发行股份购买资产的材料尚未向证监会申报。

**\*ST 香梨** 接大股东通知, 涉及公司的重大资产重组事项未形成任何实质性结果, 公司股票将于 7 月 10 日复牌。同时, 公司承诺在股票恢复交易后三个月内不再筹划重大资产重组事项。

**世荣兆业** 董事会通过关于筹划重大资产重组的议案。

表 4: 一周兼并收购动态

| 代码        | 名称   | 最新公告日期   | 方案进度   | 交易简介                                                                                                                                                                                                             |
|-----------|------|----------|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600027.SH | 华电国际 | 20090707 | 实施     | 华电国际电力股份有限公司(以下简称“本公司”)的全资子公司山西茂华能源投资有限公司(以下简称“茂华公司”)以人民币 39,760 万元收购山西朔州万通源二铺煤业有限公司(以下简称“万通源二铺煤业公司”)70%股权, 以人民币 36,260 万元收购山西东易忠厚煤业有限公司(以下简称“东易忠厚煤业公司”)70%股权。                                                   |
| 600193.SH | 创兴置业 | 20090707 | 股东大会通过 | 厦门创兴置业股份有限公司竞购上海祖龙景观开发有限公司所持有的祁东神龙矿业有限公司(以下简称“神龙矿业”)48%的股权。公司拟以不超过上海祖龙所持神龙矿业 48%股权评估值即 14,311.68 万元参与举牌竞购。根据股东大会的授权, 本公司于 2009 年 7 月 4 日参加了在上海壹信拍卖有限公司举报的拍卖会, 通过公开竞价, 以 1.43 亿元竞得上海祖龙景观开发有限公司所持祁东神龙矿业有限公司 48%股权。 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 20090707 | 停止实施   | 2009 年 6 月 7 日, 山东黄金与归来庄金矿国有股东签署了《股权转让及增资扩股协议》(下称“《股权转让协议》”), 以自有资金人民币 51,590 万元的价格, 收购其持有的归来庄金矿合计 70%股权。出让方为归来庄金矿国有股股东山东省平邑县国有资产管理办公室, 受让方山东黄金矿业股份有限公司。                                                         |
| 600602.SH | 广电电子 | 20090707 | 股东大会通过 | 本公司持有广电富士 75%的股权, 截至 2009 年 4 月 30 日, 该公司净资产 6.94 亿元(未经审计), 预估价值为 7.10 亿元, 本次拟出售股权预估值为 5.33 亿元。本公司拟将该股权以评估价值为基准, 经交易双方协商确认的价格出售给光电子公司, 光电子公司以现金方式支付股权转让对价。                                                       |
| 600637.SH | 广电信息 | 20090707 | 股东大会通过 | 公司受让广电集团持有的上海科技网络通信有限公司 80%的股权, 受让价格以资产评估值为依据双方商定, 本公司拟以 96,671,136.10 元的价格受让广电集团持有的科技网络 80%的股权。                                                                                                                 |



|           |      |          |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------|------|----------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 000540.SZ | 中天城投 | 20090709 | 董事会预案 | 公司与华润汉威、金世旗控股分别签署了《华润贵阳城市建设有限公司股权转让协议》，由公司收购华润汉威持有的华润贵阳 83.33% 的股权和金世旗控股将持有的华润贵阳 16.67% 的股权。                                                                                                                                                                                                                                                |
| 002045.SZ | 广州国光 | 20090709 | 董事会预案 | 公司拟以不超过人民币 10,800 万元的价格收购中山美加音响发展有限公司(下称美加音响) 100% 的股权。                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 002150.SZ | 江苏通润 | 20090709 | 实施    | 公司拟与常熟市千斤顶厂和江苏通润机电集团有限公司分别签订《股权收购协议》，收购常熟市千斤顶厂持有的常熟市通用电器厂有限公司 94.88% 的股权和江苏通润机电集团有限公司持有的常熟市通润开关厂有限公司 100% 的股权，收购价格以两标的公司截至 2009 年 5 月 31 日经审计的账面净资产值与经评估的净资产值中较低者为依据，按股权比例计算，预计收购总金额在 7,500 万元-8,000 万元之间股权转让协议于 2009 年 6 月 8 日签署。经双方协商一致同意，本次标的股权收购的价款以通用电器厂截至 2009 年 5 月 31 日经审计的账面净资产值与经评估的净资产值中较低者为依据，按股权比例折算。本次股权收购的交易价款为 7,190.38 万元。 |
| 600231.SH | 凌钢股份 | 20090709 | 实施    | 本次董事会决议向本公司控股股东凌源钢铁集团有限责任公司(以下简称"凌钢集团")非公开发行股份购买凌钢集团持有的凌钢集团北票保国铁矿有限责任公司(以下简称"保国铁矿") 60% 股权; 本次发行采用向特定对象非公开发行的方式, 在获得中国证监会核准后, 本公司将向凌源钢铁集团有限责任公司发行股票数量为不超过 19,390 万股, 不低于 6,463 万股的股份购买其持有的凌钢集团北票保国铁矿有限责任公司 60% 的股权。重大资产重组以发行股份和现金的方式收购凌钢集团持有的保国铁矿 100% 股权, 其中保国铁矿 60% 的股权以本公司发行的新股作为收购对价, 其余 40% 股权以现金支付。更名为凌钢股份北票保国铁矿有限公司                  |

资料来源: wind, 兴业证券研发中心

表 5: 一周资产置换动态

| 代码        | 名称    | 最新公告日期   | 方案进度  | 交易简介                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------|-------|----------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 000400.SZ | 许继电气  | 20090706 | 董事会预案 | 许继电气以非公开发行股份购买许继集团持有的福州天宇等七家公司的股权、许继集团大功率电力电子业务和土地房产的相关资产的行为, 评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 000788.SZ | 西南合成  | 20090708 | 实施    | 上市公司与北大国际医院集团于 2008 年 10 月 28 日签署了《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产协议书》, 西南合成拟向北大国际医院集团非公开发行股份, 并以新发行的股票作为支付购买目标资产的对价用于购买北大国际医院集团所持有的全部大新药业 90.63% 的股权, 发行价格等于定价基准日前 20 个交易日西南合成 A 股股票交易均价, 即每股 5.36 元。根据沃克森出具的沃克森评报字[2008]第 0067 号资产评估报告书, 大新药业全部的股东权益价值采用资产基础法评估结果 253,553,556.19 元, 90.63% 的股权评估值为 229,795,587.97 元。2009 年 2 月 13 日西南合成与北大国际医院集团签署了《西南合成制药股份有限公司非公开发行股份购买资产补充协议书》。 |
| 000809.SZ | 中汇医药  | 20090708 | 董事会预案 | 中汇医药拟向铁岭财政公司、京润蓝筹、三助嘉禾、罗德安先生以及付驹先生非公开发行股份, 购买其持有的铁岭财京 100% 股权, 评估基准日为 2009 年 5 月 31 日。                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 000023.SZ | 深天地 A | 20090709 | 董事会预案 | 本公司拟发行不超过 8,200 万股普通股股份购买发行对象(东部投资、鹏盈投资、盛宇投资、华人实业、般若投资共五家公司)合计持有的通达果汁 100% 股权, 本次拟购买资产的价值采用成本法进行预估, 预估值为 58,800 万元。本次非公开发行的发行价拟采用本公司本次董事会决议公告日前 20 个交易日(2009 年 5 月 12 日至 2009 年 6 月 10 日)公司股票交易均价, 即 7.22 元/股, 最终发行价格尚须经本公司股东大会批准, 评估基准日为 2009 年 6 月 30 日。                                                                                                                   |

|            |        |          |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------|--------|----------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 000598. SZ | 蓝星清洗   | 20090709 | 证监会批准 | <p>兴蓉公司以其持有的成都市排水有限责任公司（以下简称“排水公司”）100%股权与本公司全部资产和负债进行置换，资产置换的交易作价以评估值为基准，资产置换的差额部分由本公司对兴蓉公司发行股份进行购买。本公司全部资产和负债。资产置换的差额部分由本公司对兴蓉公司发行股份进行购买。置出资产的预估值约为 6.1 亿元，公司拟发行不超过 16,500 万股普通股股份购买置入资产与置出资产评估价值的差额部分，本次非公开发行股份的发行价拟采用公司本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易均价，即 6.24 元/股，最终发行价格尚须经本公司股东大会批准。兴蓉公司以其持有的成都市排水有限责任公司（以下简称“排水公司”）100%股权。置入资产的预估值约为 16.2 亿元。</p> <p>根据本公司与兴蓉公司签署的《重组协议》，兴蓉公司以其持有的排水公司 100%股权与本公司全部资产和负债进行资产置换，资产置换的差额由本公司发行股份购买。以截至评估基准日 2009 年 4 月 30 日评估值为基准，拟置出资产作价 64,563.40 万元，拟置入资产作价 164,128.41 万元。拟置入资产价值超过拟置出资产价值的部分，本公司按照每股 6.24 元的价格发行 159,559,300 股股份来购买，差额 75.18 元，由本公司以现金补齐。</p> |
| 000937. SZ | 金牛能源   | 20090709 | 证监会批准 | <p>金牛能源分别向峰峰集团、邯矿集团和张矿集团发行股份，用于购买峰峰集团、邯矿集团和张矿集团所拥有的与煤炭业务相关的优质经营性资产和负债。金牛能源本次的发行价格应不低于金牛能源关于发行股份购买资产暨关联交易董事会决议公告前 20 个交易日金牛能源股票的交易均价，经过计算，现定为 12.28 元/股，本次发行不超过 40,000 万股。峰峰集团、邯矿集团和张矿集团所持交易标的相关资产评估工作正在进行中，资产评估结果将在《河北金牛能源股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书》中予以披露。评估后本次标的资产的价格预计不超过 500,000 万元，最终以经河北省国资委备案的资产评估报告书所载明的评估结果作为本次交易的成交价格。本次交易的标的资产的评估拟以 2008 年 12 月 31 日作为评估基准日，除采矿权采用收益现值法评估外，其他资产均采用成本加和法进行评估，若有特殊情况将进行调整。2009 年 3 月 20 日，本公司分别与峰峰集团、邯矿集团和张矿集团签署了《发行股份购买资产协议之补充协议》。</p>                                                                                                                      |
| 002046. SZ | 轴研科技   | 20090709 | 证监会批准 | <p>根据本公司与控股股东国机集团签署的《发行股份购买资产协议》，本公司拟向国机集团发行 1,059 万股股份，购买国机集团合法持有的轴研所有限公司 100%股权。标的资产以评估基准日 2008 年 10 月 31 日的评估值 12,325.93 万元作价，本公司向国机集团发行 1,059 万股股份，差额 9.76 万元由本公司以现金补足。公司发行股票的价格，按第三届董事会 2008 年第二次临时会议决议公告前 20 个交易日公司股票均价，确定为 11.73 元，2008 年 6 月 11 日，公司完成 2007 年度利润分配计划，发股价格相应调整为 11.63 元。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 600231. SH | 凌钢股份   | 20090709 | 实施    | <p>《凌源钢铁集团有限责任公司与凌源钢铁股份有限公司关于凌钢集团北票保国铁矿有限责任公司股权收购协议》由凌源钢铁集团有限责任公司和凌源钢铁股份有限公司于 2008 年 5 月 8 日于辽宁省凌源市签署。本次董事会决议向本公司控股股东凌源钢铁集团有限责任公司（以下简称“凌钢集团”）非公开发行股份购买凌钢集团持有的凌钢集团北票保国铁矿有限责任公司（以下简称“保国铁矿”）100%股权；本次发行采用向特定对象非公开发行的方式，在获得中国证监会核准后，本公司将向凌源钢铁集团有限责任公司发行股票数量为 12,817.12 万股的股份购买其持有的凌钢集团北票保国铁矿有限责任公司 100%的股权。重大资产重组以发行股份和现金的方式收购凌钢集团持有的保国铁矿 100%股权，其中保国铁矿 60%的股权以本公司发行的新股作为收购对价，其余 40%股权以现金支付。</p>                                                                                                                                                                                                      |
| 600340. SH | *ST 国祥 | 20090709 | 董事会预案 | <p>本公司以原有全部资产和负债作为置出资产，华夏幸福以所持京御地产 100%股权作为注入资产，两者的等值部分进行资产置换，差额部分由本公司向华夏幸福发行股份进行购买。本公司与华夏幸福于 2009 年 7 月 6 日签署的《浙江国祥制冷工业股份有限公司与华夏幸福基业股份有限公司之重大资产置换及发行股份购买资产协议》</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

|            |        |          |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------|--------|----------|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 600372. SH | *ST 昌河 | 20090709 | 实施     | 2008 年 7 月 16 日, 江西昌河汽车股份有限公司与中国航空工业集团公司筹备组签署《资产置换及发行股份购买资产协议》, 以 2008 年 5 月 31 日为交易基准日, 本公司同意向中航集团购买上航电器 100% 的股权、兰航机电 100% 的股权, 作为购买前述资产的对价, 本公司向中航集团或其指定的第三方出售全部资产及负债 (包括本公司控股、参股公司的权益); 本公司购买资产的价值超过自身出售资产的价值部分, 本公司将向中航集团发行不超过 9,000 万股的股份。以截至评估基准日 2008 年 5 月 31 日评估值为基准, 拟置出资产价值作价 40,661.87 万元, 拟置入资产价值作价 79,317.71 万元。拟置入资产价值超过拟置出资产价值的部分, 由昌河股份向中航工业以每股 5.18 元的价格发行 74,625,174 股股份的方式补足。 |
| 600599. SH | 熊猫烟花   | 20090709 | 签署转让协议 | 广州攀达国际投资有限公司于 2009 年 7 月 6 日与邓仁春先生签订了《资产 (股权) 置换协议》。广州攀达将其持有的 970 万股熊猫烟花的股份 (占熊猫烟花股本总额的 7.7%) 与邓仁春持有的江西省李渡烟花集团有限公司 36.89% 的股权进行等值置换, 置换资产作价 8533 万元。                                                                                                                                                                                                                                               |

资料来源: wind, 兴业证券研发中心

## 它山之石: 近期市场涉及并购重组概念的报告

表 6: 近期市场涉及并购重组概念的报告

| 行业或公司  | 券商及报告发布日期      | 内容摘要                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有色金属行业 | 安信证券 7 月 6 日报告 | 报告称, 7 月 3 日中国投资有限责任公司 (中投) 与加拿大采矿公司 Teck 资源公司 (TeckResources Limited) 达成协议, 中投通过全资子公司福布罗投资有限责任公司入股 Teck, Teck 以每股 17.21 加元的价格将公司 1.013 亿次级投票权 B 股出售给中投, 中投将出资 17.4 亿加元 (约 15 亿美元) 购买该公司约 17% 的股份。交易完成后, 中投间接持有 Teck 公司 B 股约占其 B 股的 17.5%, 约占发行在外股票 17.2%, 并约占其所有投票权 (包括 A 股和 B 股) 的 6.7%。Teck 公司是加拿大规模最大的多样化采矿公司, 主营业务由焦煤、铜、锌和黄金组成。Teck 公司将把此次交易所得用于偿还其部分银行债务。                                                                                                                                                                                                  |
| 柳钢股份   | 招商证券 7 月 9 日报告 | 报告称, 通过近期的公司调研柳钢股份具有整合预期。柳钢意识到在未来 1 年内时间是公司再融资实现整体上市良机, 一方面公司经营良好对资本市场有良好形象, 另一方面政府的宏观调控及相对宽松和货币政策将对公司融资有利, 公司应抓住有利时机加快再融资实现整体上市的步伐。再融资实现公司整体上市或与武钢实质性整合将为公司业绩增长锦上添花。同时公司吨钢市值较低凸显投资价值。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 许继电气   | 中信证券 7 月 6 日报告 | <p>市场期待已久的输变电资产注入如期而至。许继电气于 2009 年 7 月 6 日公告, 拟向许继集团发行股份购买其电力设备制造相关资产 (主要包括: 大功率电力电子相关业务、福州天宇 97.85% 股份、许继软件 10% 股权、许继电源 75% 股权、许继昌南 60% 股权、上海许继 50% 股权、国际工程 100% 股权、晶锐科技 45% 股权以及部分公司使用的土地房产), 标的资产账面净值 5.93 亿元, 预估收购价格 18.2 亿元, 发行价格为 15.18 元, 发行股份数量不超过 11989 万股, 定向增发完成后许继集团持有公司股权比例将由 29.9% 提高到 46.8%。</p> <p>报告认为, 本次收购完成后, 许继电气将在直流输电换流阀、直流控制保护、水冷控制设备、直流场设备等的设计、制造和系统成套方面形成较完整的产品供货和成套解决方案能力, 提升公司在直流输电业务领域的行业领先地位和市场竞争能力。资产注入不仅提升了该公司的盈利能力与整体实力, 同时将降低关联交易, 减少同业竞争。根据规划 2020 年前国内将建设 40 个直流输电工程, 预计未来 5 年年均有 3-4 条直流输电工程开工, 每一个项目的中标都可能给许继电气带来丰厚利润。</p> |



|      |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 华能国际 | 招商证券<br>7月6日<br>报告 | <p>华电国际 2009 年 7 月 6 日发布公告,公司下属全资子公司“山西茂华能源投资有限公司”以 3.976 亿元收购山西朔州万通源二铺煤业有限公司 70%的股权,以 3.626 亿元收购山西东易忠厚煤业有限公司 70%的股权。两项交易都已完成交割和工商变革手续。公司认为,两项收购对延伸产业链,保证公司发电厂煤炭供应,具有积极意义。</p> <p>报告认为,收购煤矿对价相对合理,更重要的意义在于,通过收购煤矿,公司能够更好地控制煤炭资源,保证电煤供应,有利于公司电力主业的发展。</p>                                                                                                                                        |
| 桂林旅游 | 招商证券<br>7月6日<br>报告 | <p>公司拟定向增发不超过1 亿股,价格8.75 元,用于收购漓江大瀑布饭店、两江四湖,以及银子岩扩建等。收购后,公司在桂林的资源掌控能力提升,且优质资源储备丰富,未来业绩提升空间较大。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 绿大地  | 国泰君安<br>7月6日<br>报告 | <p>绿大地公司公告收购向美华地公司收购林地使用权,该林地位置在文山州广南县莲城镇,面积12234.5亩,价格9000元/亩。绿大地公司在取得该林地使用权后,择机将在该地实施优质特色绿化苗木生产基地建设项目。</p> <p>该报告中称,绿大地选择在广南县建立苗木种植基地,意在发挥其通道作用,开拓两广市场,并通过与相邻两省的苗木流通,逐步扩大到全国市场,最终为公司产品走出云南、走向全国打下基础。绿大地的此次收购将会确保长期业绩增长的可持续性,今年业绩仍然会出现高增长。而目前以来绿大地的表现严重落后大市,估值处于上市以来最低水平,报告认为作为区域市场、细分市场的龙头,绿大地业绩增长明确,本次收购进一步保证其增长的持续性,其估值理应享有溢价。</p>                                                          |
| 建峰化工 | 爱建证券<br>7月6日<br>报告 | <p>报告表明,国内尿素产能未来几年仍然会迅速扩张,在国内需求增加不大的情况下,供过于求的局面难以根本缓解,未来几年,尿素行业将进入淘汰整合阶段。并且6月30日通过的《石化产业规划细则》也将加速行业整合进程。细则将通过修订完善产业政策、建立产能退出机制、推进企业技术改造等手段,加快淘汰落后产能。</p> <p>报告中强调,虽然国内尿素市场目前产能过剩,出口无望,面临一场危机,但同样也是淘汰落后产能的机遇,一些行业龙头可以发挥自身优势,做大做强。而且化肥行业是关系到三农问题的重要行业,国家会一直给与优惠政策,因此判断在未来几年,经过一轮激烈的市场竞争后,行业的整合将不可避免,行业龙头将在竞争中进一步做大做强。建峰化工在“二化项目”投产后,迈入了超大型化肥企业行列,凭借着规模效应以及公司特有的各种优势,在即将到来的行业整合大戏中,势必成为一颗耀眼明星。</p> |
| 成渝高速 | 中信证券<br>7月6日<br>报告 | <p>报告预期,成渝高速作为川高公司旗下第一家上市高速公司,若公司在A股成功上市,大股东将会逐步向公司注入优质资产,以提高公司在资本市场的竞争力。继成乐高速之后,成南、遂渝(四川段)也将成大股东注入该公司的资产,未来仍有可能将其优质的资产逐步注入公司。</p>                                                                                                                                                                                                                                                              |

资料来源:兴业证券研发中心整理

## 投资策略

下半年,并购重组给资本市场带来的投资机会,应是我们持续关注的主题。我们坚持认为,中国已迎来并购重组的高潮。首先,在经济回暖进程中,政府会积极推动产业结构调整 and 过剩产能的淘汰;其次,并购重组符合产业资本的利益;第三,就资本市场而言,在内生式增长潜力逐渐被透支的背景下,外延式增长机会应是我们持续关注的主题。

## 地方性国企整合渐成燎原之势

在地方性国企中，我们最为关注上海、北京、重庆、深圳的国企改革。理由包括：1) 京沪渝深位于改革开放的前沿，其国有企业的改革也应处于先锋地位。2) 上述地区更为贴近资本市场，国企改革存在一定的先天优势。3) 上述地区国有资产存量较大，整合期望高，如上海 2008 年底国资总量 1.14 万亿元，占全国比重接近 10%。

## 继续看好“小公司+大集团”型的央企资产注入机会

“小公司+大集团”型上市公司主要存在于央企和地方国企中。一方面，集团公司做大做强上市公司、甚至是整体上市的愿望大多比较强烈，另一方面，由于上市公司规模较小，一旦发生资产注入，受益将非常明显。

## 重组密集区：有过增发意向或处于进程中的上市公司

上市公司的并购重组，尤其是资产注入，大多采取定向增发购买资产的方式进行。因此，存在定向增发安排、处于重组进程中的股票应予以重点关注。

此外，曾经有过定向增发收购资产意向，但由于某些原因未获通过或停止实施的上市公司，也很有可能在市场转好的过程中重新进行注资或重组。这部分股票存在潜在重组机会。

表 7：处于定向增发进程的上市公司

| 代码        | 名称     | 方案进度  | 预案公告日    | 增发数量<br>(万股) | 大股东<br>认购比例 | 是否<br>整体<br>上市 | 整体上市说明             | 大股东<br>认购方式 |
|-----------|--------|-------|----------|--------------|-------------|----------------|--------------------|-------------|
| 000023.SZ | 深天地 A  | 董事会预案 | 20090709 | 8200         | -           | 否              | -                  | -           |
| 600340.SH | *ST 国祥 | 董事会预案 | 20090709 | 22705.7      | -           | 否              | -                  | -           |
| 000809.SZ | 中汇医药   | 董事会预案 | 20090708 | 25425        | -           | 否              | -                  | -           |
| 600555.SH | 九龙山    | 董事会预案 | 20090707 | 12000        | -           | 否              | -                  | -           |
| 600208.SH | 新湖中宝   | 董事会预案 | 20090707 | 30000        | -           | 否              | -                  | -           |
| 000978.SZ | 桂林旅游   | 董事会预案 | 20090706 | 10000        | -           | 否              | -                  | -           |
| 000400.SZ | 许继电气   | 董事会预案 | 20090706 | 11989        | 100         | 是              | 实现许继集团输变电装备业务的整体上市 | 资产          |
| 600687.SH | 华盛达    | 董事会预案 | 20090702 | 5800         | -           | 否              | -                  | -           |



|            |         |        |          |           |        |   |                                                      |        |
|------------|---------|--------|----------|-----------|--------|---|------------------------------------------------------|--------|
| 000043. SZ | 中航地产    | 董事会预案  | 20090626 | 24677. 59 | 54. 67 | 否 | -                                                    | 资产, 债权 |
| 600603. SH | ST 兴业   | 董事会预案  | 20090626 | 18600     | -      | 是 | 通过本次重大资产重组, 大洲集团及其一致行动人将控制的房地产业务整体注入上市公司             | -      |
| 600487. SH | 亨通光电    | 董事会预案  | 20090624 | 4025. 23  | 72. 37 | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600259. SH | ST 有色   | 董事会预案  | 20090618 | 4753. 98  | 25. 56 | 否 | -                                                    | 资产     |
| 000732. SZ | S*ST 三农 | 股东大会通过 | 20090611 | 78411. 95 | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 000525. SZ | 红太阳     | 股东大会通过 | 20090611 | 22456. 18 | -      | 否 | -                                                    | -      |
| 000069. SZ | 华侨城 A   | 股东大会通过 | 20090609 | 48638. 99 | 100    | 是 | 华侨城集团将与旅游、地产业务相关的主营业务及资产整体注入公司                       | 资产     |
| 600886. SH | 国投电力    | 股东大会通过 | 20090609 | 94047. 28 | 100    | 是 | 为促进国投公司可持续发展, 国投公司决定积极推进电力资产的整体上市工作。                 | 资产     |
| 600247. SH | 成城股份    | 股东大会通过 | 20090605 | 64678. 13 | 100    | 是 | 本次交易将全力推动中技实业将优质收费物业类资产注入上市公司, 实现收费物业类资产的整体上市。       | 资产     |
| 600612. SH | 中国铅笔    | 董事会预案  | 20090605 | 6000      | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600236. SH | 桂冠电力    | 董事会预案  | 20090605 | 14600     | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600523. SH | 贵航股份    | 董事会预案  | 20090604 | 9119. 74  | 42. 12 | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600858. SH | 银座股份    | 股东大会通过 | 20090602 | 8000      | -      | 是 | 逐步整合大股东商业集团所拥有的零售业务资源, 从而实现零售百货业务整体上市                | -      |
| 600116. SH | 三峡水利    | 股东大会通过 | 20090601 | 6000      | -      | 否 | -                                                    | -      |
| 600221. SH | 海南航空    | 股东大会通过 | 20090526 | 59523. 81 | -      | 否 | -                                                    | -      |
| 600282. SH | 南钢股份    | 董事会预案  | 20090526 | 203310    | -      | 是 | 本公司向南京钢联定向发行股份, 购买其持有的南钢发展100%股权, 从而实现钢铁主业资产的整体上市。   | -      |
| 600335. SH | 鼎盛天工    | 股东大会通过 | 20090525 | 11000     | -      | 否 | -                                                    | -      |
| 600268. SH | 国电南自    | 董事会预案  | 20090520 | 8000      | -      | 否 | -                                                    | -      |
| 000875. SZ | 吉电股份    | 董事会预案  | 20090519 | 55000     | -      | 否 | -                                                    | -      |
| 000801. SZ | 四川湖山    | 股东大会通过 | 20090518 | 5795. 82  | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600455. SH | 交大博通    | 股东大会通过 | 20090516 | 5390. 1   | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600900. SH | 长江电力    | 董事会预案  | 20090516 | 155200    | 100    | 是 | 中国三峡总公司拟以长江电力为平台, 将三峡工程发电资产整体注入, 支持长江电力做大做强, 实现协同发展。 | 资产     |
| 600307. SH | 酒钢宏兴    | 股东大会通过 | 20090513 | 117207. 9 | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 000716. SZ | ST 南方   | 董事会预案  | 20090513 | 6500      | 100    | 否 | -                                                    | 资产     |
| 600421. SH | *ST 国药  | 董事会预案  | 20090513 | 60000     | -      | 是 | 本次交易完成后, 仰帆投资控股的上海凯迪将整体注入上市公司, 本公司的主营业务变             | -      |

|           |        |        |          |          |       |   |                                                |           |
|-----------|--------|--------|----------|----------|-------|---|------------------------------------------------|-----------|
|           |        |        |          |          |       |   | 更为房地产开发与经营。                                    |           |
| 000921.SZ | ST 科龙  | 董事会预案  | 20090511 | 36550    | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600184.SH | 新华光    | 股东大会通过 | 20090508 | 10438.04 | 81.13 | 否 | -                                              | 资产        |
| 600721.SH | ST 百花  | 董事会预案  | 20090430 | 13027.16 | 67.43 | 否 | -                                              | 资产        |
| 600568.SH | ST 潜药  | 证监会批准  | 20090417 | 4100     | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 000979.SZ | *ST 科苑 | 股东大会通过 | 20090416 | 43827.37 | 86.32 | 否 | -                                              | 资产        |
| 600704.SH | 中大股份   | 证监会批准  | 20090414 | 6442.33  | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600381.SH | ST 贤成  | 股东大会通过 | 20090414 | 14694.58 | 95.89 | 否 | -                                              | 资产        |
| 600242.SH | ST 华龙  | 股东大会通过 | 20090410 | 12178.32 | -     | 否 | -                                              | -         |
| 001896.SZ | 豫能控股   | 董事会预案  | 20090409 | 20523    | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 000536.SZ | 闽闽东    | 股东大会通过 | 20090404 | 55583.27 | -     | 否 | -                                              | -         |
| 000937.SZ | 金牛能源   | 股东大会通过 | 20090326 | 36848.96 | -     | 是 | 实现冀中能源所属煤炭业务<br>的整体上市                          | -         |
| 600682.SH | 南京新百   | 董事会预案  | 20090323 | 44576.46 | -     | 否 | -                                              | -         |
| 600714.SH | ST 金瑞  | 股东大会通过 | 20090320 | 12246.7  | -     | 否 | -                                              | -         |
| 600869.SH | 三普药业   | 股东大会通过 | 20090312 | 30743.27 | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 000534.SZ | 汕电力 A  | 董事会预案  | 20090312 | 21848.74 | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 002187.SZ | 广百股份   | 股东大会通过 | 20090310 | 873.57   | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600783.SH | 鲁信高新   | 股东大会通过 | 20090303 | 16990.07 | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600048.SH | 保利地产   | 证监会批准  | 20090218 | 63760    | -     | 否 | -                                              | -         |
| 000738.SZ | ST 宇航  | 股东大会通过 | 20090123 | 54503.85 | -     | 否 | -                                              | -         |
| 600629.SH | 棱光实业   | 股东大会通过 | 20090121 | 2099.93  | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600084.SH | ST 中葡  | 股东大会通过 | 20090113 | 60000    | -     | 否 | -                                              | -         |
| 000935.SZ | ST 双马  | 股东大会通过 | 20090108 | 36809    | -     | 否 | -                                              | -         |
| 000882.SZ | 华联股份   | 证监会批准  | 20090106 | 24465.05 | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 000564.SZ | 西安民生   | 股东大会通过 | 20090106 | 3396.48  | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 000709.SZ | 唐钢股份   | 股东大会通过 | 20081230 | 325070   | -     | 否 | -                                              | -         |
| 000792.SZ | 盐湖钾肥   | 董事会预案  | 20081226 | 102253.9 | -     | 否 | -                                              | -         |
| 600161.SH | 天坛生物   | 证监会批准  | 20081225 | 2721.69  | -     | 否 | -                                              | -         |
| 600546.SH | 中油化建   | 股东大会通过 | 20081222 | 45000    | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600208.SH | 新湖中宝   | 证监会批准  | 20081219 | 56255    | -     | 否 | -                                              | -         |
| 000932.SZ | 华菱钢铁   | 股东大会通过 | 20081219 | 60000    | 100   | 否 | -                                              | 资产,<br>现金 |
| 600674.SH | 川投能源   | 股东大会通过 | 20081202 | 26954    | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 002046.SZ | 轴研科技   | 股东大会通过 | 20081124 | 1059     | 100   | 是 | 本次交易将本公司原控股股<br>东轴研所变成本公司全资子<br>公司, 实现原轴研所整体上市 | 资产        |
| 600096.SH | 云天化    | 董事会预案  | 20081108 | 13000    | 100   | 是 | 通过上述交易实现云天化集<br>团主营业务的整体上市。                    | 资产        |
| 000885.SZ | 同力水泥   | 证监会批准  | 20081103 | 9254.4   | 80    | 否 | -                                              | 资产        |
| 600971.SH | 恒源煤电   | 证监会批准  | 20081023 | 13734.53 | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 000062.SZ | 深圳华强   | 股东大会通过 | 20081020 | 35373.53 | 100   | 否 | -                                              | 资产        |
| 600372.SH | *ST 昌河 | 证监会批准  | 20081011 | 7462.52  | -     | 否 | -                                              | -         |

|           |       |        |          |          |       |   |                                     |    |
|-----------|-------|--------|----------|----------|-------|---|-------------------------------------|----|
| 600803.SH | 威远生化  | 证监会批准  | 20080922 | 7538.9   | -     | 否 | -                                   | -  |
| 000655.SZ | 金岭矿业  | 证监会批准  | 20080821 | 5083.33  | 100   | 是 | 召口矿区、电厂及部分土地厂房等资产进入本公司，矿山类资产实现整体上市。 | 资产 |
| 600885.SH | 力诺太阳  | 股东大会通过 | 20080820 | 9742.08  | 71.85 | 否 | -                                   | 资产 |
| 601001.SH | 大同煤业  | 董事会预案  | 20080811 | 12000    | 100   | 否 | -                                   | 资产 |
| 000788.SZ | 西南合成  | 证监会批准  | 20080801 | 4287.23  | -     | 否 | -                                   | -  |
| 600753.SH | 东方银星  | 董事会预案  | 20080728 | 14817    | 76.95 | 否 | -                                   | 资产 |
| 000425.SZ | 徐工科技  | 证监会批准  | 20080725 | 32235.7  | 100   | 是 | -                                   | 资产 |
| 600785.SH | 新华百货  | 董事会预案  | 20080725 | 20000    | 100   | 否 | -                                   | 资产 |
| 000961.SZ | 大连金牛  | 证监会批准  | 20080529 | 47802.95 | 99.26 | 否 | -                                   | 资产 |
| 600870.SH | *ST厦华 | 董事会预案  | 20080228 | 12000    | -     | 否 | -                                   | -  |
| 600468.SH | 百利电气  | 股东大会通过 | 20080220 | 2177.45  | -     | 否 | -                                   | -  |
| 000400.SZ | 许继电气  | 董事会预案  | 20071113 | 7369     | 100   | 是 | 输变电装备产业资产整体注入上市公司                   | 资产 |
| 000566.SZ | 海南海药  | 董事会预案  | 20070825 | 3000     | 100   | 否 | -                                   | 资产 |
| 000505.SZ | *ST珠江 | 董事会预案  | 20070605 | 16000    | 100   | 否 | -                                   | 资产 |
| 600393.SH | 东华实业  | 董事会预案  | 20060913 | 100000   | -     | 是 | 房地产开发业务整体上市                         | -  |
| 600053.SH | 中江地产  | 证监会批准  | 20060717 | 14000    | 100   | 否 | -                                   | 资产 |

数据来源: wind, 兴业证券研发中心整理

表 8: 2006 年以来定向增发未获通过或停止实施的上市公司

| 代码        | 名称     | 方案进度 | 预案公告日    | 增发数量<br>(万股) | 大股东<br>认购比例 | 是否<br>整体<br>上市 | 整体上市说明              | 大股东<br>认购方式 |
|-----------|--------|------|----------|--------------|-------------|----------------|---------------------|-------------|
| 000982.SZ | 中银绒业   | 未通过  | 20090312 | 5000         | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 000885.SZ | 同力水泥   | 未通过  | 20081103 | 9254.4       | 80          | 否              | -                   | 资产          |
| 600636.SH | 三爱富    | 未通过  | 20080822 | 73085        | 71.73       | 否              | -                   | 资产          |
| 000622.SZ | S*ST恒立 | 未通过  | 20080108 | 31441.43     | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 000921.SZ | ST科龙   | 未通过  | 20071120 | 36409.74     | 100         | 是              | 海信集团的白色家电资产实现了整体上市。 | 资产          |
| 600277.SH | 亿利能源   | 未通过  | 20070831 | 42749        | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 600748.SH | 上实发展   | 未通过  | 20070815 | 16000        | -           | 否              | -                   | 资产          |
| 000836.SZ | 鑫茂科技   | 未通过  | 20070528 | 7000         | 42.86       | 否              | -                   | 资产          |
| 600766.SH | 园城股份   | 未通过  | 20070430 | 7000         | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 600317.SH | 营口港    | 未通过  | 20070425 | 44656        | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 600839.SH | 四川长虹   | 未通过  | 20070424 | 40000        | 30.59       | 否              | -                   | 资产<br>现金    |
| 000862.SZ | 银星能源   | 未通过  | 20070417 | 7805.47      | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 000939.SZ | 凯迪电力   | 未通过  | 20070328 | 8729         | 100         | 否              | -                   | 资产          |
| 600737.SH | 中粮屯河   | 未通过  | 20070206 | 20000        | 100         | 否              | -                   | 资产          |

|           |         |      |          |          |       |   |         |        |
|-----------|---------|------|----------|----------|-------|---|---------|--------|
| 000620.SZ | S*ST 圣方 | 未通过  | 20061031 | 13333    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 000950.SZ | 建峰化工    | 未通过  | 20060930 | 10163.6  | 49    | 否 | -       | 资产     |
| 000566.SZ | 海南海药    | 未通过  | 20060929 | 3000     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600497.SH | 驰宏锌锗    | 未通过  | 20060424 | 3500     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 000600.SZ | 建投能源    | 未通过  | 20060405 | 60000    | 50    | 否 | -       | 资产     |
| 000815.SZ | 美利纸业    | 未通过  | 20060701 | 7000     | 57.14 | 否 | -       | 现金, 资产 |
| 000901.SZ | 航天科技    | 未通过  | 20080722 | 2859.91  | -     | 否 | -       | -      |
| 600803.SH | 威远生化    | 未通过  | 20080124 | 7289.6   | -     | 否 | -       | -      |
| 600506.SH | *ST 香梨  | 未通过  | 20070306 | 10000    | -     | 否 | -       | -      |
| 600469.SH | 风神股份    | 未通过  | 20061218 | 12000    | -     | 否 | -       | -      |
| 000010.SZ | SST 华新  | 未通过  | 20060819 | 25370.3  | -     | 否 | -       | -      |
| 600834.SH | 申通地铁    | 未通过  | 20060518 | 55000    | -     | 否 | -       | -      |
| 000639.SZ | 金德发展    | 停止实施 | 20081202 | 2180     | 88.67 | 否 | -       | 资产     |
| 000657.SZ | *ST 中钨  | 停止实施 | 20080825 | 45000    | -     | 否 | -       | 资产     |
| 600455.SH | 交大博通    | 停止实施 | 20080808 | 4600     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600193.SH | 创兴置业    | 停止实施 | 20080711 | 20130    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600155.SH | *ST 宝硕  | 停止实施 | 20080702 | 15000    | -     | 否 | -       | 资产     |
| 000883.SZ | 三环股份    | 停止实施 | 20080618 | 8127.16  | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 000803.SZ | 金宇车城    | 停止实施 | 20080613 | 7300     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600602.SH | 广电电子    | 停止实施 | 20080512 | 26514.72 | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 000931.SZ | 中关村     | 停止实施 | 20080507 | 122700   | 60    | 否 | -       | 资产     |
| 600678.SH | ST 金顶   | 停止实施 | 20080429 | 6600     | -     | 否 | -       | 资产     |
| 600497.SH | 驰宏锌锗    | 停止实施 | 20080421 | 13000    | 51    | 否 | -       | 资产     |
| 000628.SZ | 高新发展    | 停止实施 | 20080421 | 20000    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600121.SH | 郑州煤电    | 停止实施 | 20080416 | 40000    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600615.SH | 丰华股份    | 停止实施 | 20080409 | 60000    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600565.SH | 迪马股份    | 停止实施 | 20080219 | 2144     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 000150.SZ | 宜华地产    | 停止实施 | 20080205 | 11000    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600167.SH | 联美控股    | 停止实施 | 20080116 | 40000    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600400.SH | 红豆股份    | 停止实施 | 20071224 | 10000    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600176.SH | 中国玻纤    | 停止实施 | 20071212 | 17700.4  | 23.47 | 否 | -       | 资产     |
| 600328.SH | 兰太实业    | 停止实施 | 20071012 | 4000     | 45.8  | 否 | -       | 资产     |
| 000021.SZ | 长城开发    | 停止实施 | 20070927 | 6000     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600480.SH | 凌云股份    | 停止实施 | 20070831 | 2989.61  | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600148.SH | 长春一东    | 停止实施 | 20070829 | 4000     | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600515.SH | ST 筑信   | 停止实施 | 20070413 | 19854    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600869.SH | 三普药业    | 停止实施 | 20070327 | 74400    | 100   | 否 | -       | 资产     |
| 600738.SH | 兰州民百    | 停止实施 | 20060805 | 4000     | 30    | 否 | -       | 资产     |
| 600565.SH | 迪马股份    | 停止实施 | 20060721 | 11000    | 40.91 | 否 | -       | 资产     |
| 600787.SH | 中储股份    | 停止实施 | 20060626 | 17000    | 50    | 否 | -       | 资产     |
| 000933.SZ | 神火股份    | 停止实施 | 20060607 | 6000     | 66.67 | 否 | -       | 资产     |
| 000007.SZ | ST 达声   | 停止实施 | 20081204 | 8000     | -     | 否 | -       | -      |
| 600722.SH | ST 金化   | 停止实施 | 20080702 | 20000    | -     | 否 | -       | -      |
| 600279.SH | 重庆港九    | 停止实施 | 20080623 | 14400    | -     | 是 | 实现集团港口资 | -      |



|           |        |      |          |          |   |   | 产整体上市                      |   |
|-----------|--------|------|----------|----------|---|---|----------------------------|---|
| 600695.SH | 大江股份   | 停止实施 | 20080620 | 39000    | - | 否 | -                          | - |
| 000429.SZ | 粤高速 A  | 停止实施 | 20080613 | 47619.05 | - | 否 | -                          | - |
| 600279.SH | 重庆港九   | 停止实施 | 20080408 | 12000    | - | 否 | -                          | - |
| 600687.SH | 华盛达    | 停止实施 | 20080307 | 8100     | - | 否 | -                          | - |
| 000953.SZ | 河池化工   | 停止实施 | 20071009 | 3000     | - | 否 | -                          | - |
| 600419.SH | ST 天宏  | 停止实施 | 20070529 | 2443     | - | 否 | -                          | - |
| 600607.SH | 上实医药   | 停止实施 | 20070516 | 10722    | - | 是 | 上实控股旗下中<br>药类资产将全部<br>进入公司 | - |
| 000567.SZ | 海德股份   | 停止实施 | 20070427 | 7740     | - | 否 | -                          | - |
| 000100.SZ | TCL 集团 | 停止实施 | 20061027 | -        | - | 否 | -                          | - |
| 002004.SZ | 华邦制药   | 停止实施 | 20060918 | 1300     | - | 否 | -                          | - |
| 000720.SZ | *ST 能山 | 停止实施 | 20060714 | 16500    | - | 否 | -                          | - |
| 600677.SH | 航天通信   | 停止实施 | 20060711 | 7000     | - | 否 | -                          | - |
| 600817.SH | *ST 宏盛 | 停止实施 | 20060520 | 6900     | - | 否 | -                          | - |

数据来源: wind, 兴业证券研发中心整理

## 并购重组股票池

我们通过对行业研究员所掌握信息的汇总, 选取了下半年内并购重组概率较高、受益比较明显的部分股票, 列表如下。

表 9: 并购重组股票池

| 行业      | 推荐股票代码 | 推荐股票  | 三个月目标价 | 09EPS (E) | 10EPS (E) | BVPS  | 推荐原因                                         |
|---------|--------|-------|--------|-----------|-----------|-------|----------------------------------------------|
| 煤炭      | 600582 | 天地科技  | 25     | 0.98      | 1.2       | 2.89  | 中煤科工注入                                       |
|         | 600546 | 中油化建  | 21     | 0.8       | 0.98      | 2.1   | 山西煤炭进出口集团资产注入                                |
|         | 600392 | 太工天成  | 24     | 0.26      | 0.23      | 3.14  | 山西煤炭运销集团资产注入                                 |
| 化工      | 600096 | 云天化   |        | 0.45      | 0.98      | 1.31  | 以换股吸收合并和定向增发股份方式收购集团关联资产 (原有方案已过期, 等待新方案的推出) |
|         | 000912 | 泸天化   |        | 0.43      | 0.56      | 0.68  | 与川化股份的第一大股东同为四川化工控股集团, 存在同业竞争                |
|         | 000792 | 盐湖钾肥  |        | 3.1       | 3.56      | 3.87  | 定向增发换股吸收合并大股东盐湖集团                            |
| 建材      | 000885 | 同力水泥  | 6.9    | 0.46      | 0.49      | 1.515 | 重组获证监会通过                                     |
|         | 000935 | ST 双马 | 11.5   | 0.461     | 0.474     | 0.602 | 股东大会已通过重组方案                                  |
|         | 000401 | 冀东水泥  | 16.446 | 0.63      | 0.901     | 4.886 | 中材集团承诺注资控股公司, 存在资产整合预期                       |
| 航空航天与国防 | 600893 | 航空动力  | 26 元   | 0.51      | 0.66      |       | 定向增发、国庆阅兵                                    |
| 电力设备    | 000400 | 许继电气  | 20     | 0.2       | 0.25      | 5.65  | 平安可能成为控股股东                                   |
|         | 600312 | 平高电气  | 16     | 0.45      | 0.55      | 2.9   | 传国网将收购平高集团成为大股东                              |

|       |         |        |       |             |             |       |                                                                                                                   |
|-------|---------|--------|-------|-------------|-------------|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 交通运输  | 600350  | 山东高速   | 6.5   | 0.34        | 0.38        |       | 长期看基本面良好，有可能有注入                                                                                                   |
|       | 601333  | 广深铁路   | 6     | 0.17        | 0.18        |       | 提价和资产注入预期                                                                                                         |
|       | 600033  | 福建高速   | 7     | 0.49        | 0.46        |       | 长期看基本面良好，有可能有注入                                                                                                   |
| 零售    | 600682  | 南京新百   | NA    | NA          | NA          |       | 公司向大股东—金鹰集团定向增发注入房地产资产的方案已经在董事会通过，现在正在等待股东大会和证监会的审批；若方案顺利通过，公司将由百货公司转型为商业地产公司，盈利能力得到增强。                           |
|       | 000759  | 武汉中百   | 11.2  | 0.35        | 0.44        | 2.79  | 武商联对下属公司进行业态整合，武汉中百有望成为超市业务整合平台                                                                                   |
|       | 000501  | 鄂武商    | 12    | 0.44        | 0.56        | 2.66  | 武商联对下属公司进行业态整合，鄂武商有望成为百货业务整合平台                                                                                    |
|       | 600785  | 新华百货   | 20    | 0.74        | 0.8         | 4.21  | 公司的大股东—物美控股集团以定向增发的方式将集团旗下的商业资源注入到新华百货；                                                                           |
|       | 600631  | 百联股份   | 13.62 | 0.34        | 0.45        | 4.85  | 上海国资整合背景下，百联集团有望进一步向百联股份注入百货或购物中心资产                                                                               |
| 食品饮料  | 000586  | *ST 汇源 |       | -0.582      | -0.582      | 0.513 | 母公司汇源集团计划把大部分股权转让给四川明君科技集团，未来有资产重组可能。                                                                             |
| 医药    | 600607  | 上实医药   | 17.3  | 1.451       | 0.512       | 5.459 | 上药集团的资产重组                                                                                                         |
|       | 600849  | 上海医药   | 9.125 | 0.262       | 0.331       | 2.968 | 上药集团的资产重组                                                                                                         |
|       | 600842  | 中西医药   |       | 0.068       | 0.068       | 1.313 | 上药集团的资产重组                                                                                                         |
|       | 000591  | 桐君阁    | 4.2   | 0.1         | 0.09        | 1.734 | 存在被借壳上市预期                                                                                                         |
|       | 600666  | 西南药业   | 7.4   | 0.24        | 0.285       | 1.807 | 存在被借壳上市预期                                                                                                         |
|       | 600161  | 天坛生物   | 25    | 0.35        | 0.46        |       | 中生集团旗下其他所注入上市公司的预期                                                                                                |
| 信托    | 600816  | 安信信托   | -     | 0.63 (中信信托) | 0.89 (中信信托) | 0.41  | 行业仍处于成长期，中信 08 年结构调整已初步见效；中信作为评级较高的信托公司，将在新产品开闸中受益。                                                               |
|       | 600643  | 爱建股份   | 7     | 1           | 1           | 1.272 | 重组                                                                                                                |
| 证券    | 600817  | 海通证券   |       | 0.39        | 0.42        | 0.5   | 上海证券类资产重组                                                                                                         |
| 软件    | 0002065 | 东华软件   | 16    | 0.64        | 0.86        | 2.64  | 股权激励 or 收购                                                                                                        |
|       | 000066  | 长城电脑   | 13.2  | 0.223       | 0.486       | 2.136 | 收购收购中国长城计算机(香港)控股有限公司                                                                                             |
| 公用事业  | 600780  | 通宝能源   | 5     | 0.06        | 0.1         |       | 公司目前仅有阳光电厂一项资产，没有在建项目，自身没有任何内生性成长，是典型的壳资源公司。作为母公司山西国际电力集团重要的电力资产整合平台，据传母公司将在 09 年年内将所持有的漳泽电力部分股权及抽水蓄能等水电项目注入上市公司。 |
| 社会服务业 | 000524  | 东方宾馆   | 12    | 0.02        | 0.16        | 2.28  | 广州岭南集团已成为公司实际控制人，有望为岭南集团旗下酒店资产整合平台。主要包括两家重要五星级酒店：中国大饭店 + 花园酒店                                                     |
| 其他    | 600225  | 鑫科材料   |       | 0.246       | 0.246       | 1.088 | 实际控制人飞尚集团可能将旗下 12 个铜                                                                                              |

|        |         |        |        |        |        |  |                                                                                                                                                                                                     |
|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|        |         |        |        |        |        |  | 矿山和 1 个冶炼厂注入上市公司。                                                                                                                                                                                   |
| 600009 | 上海机场    | 14.788 | 0.413  | 0.568  | 6.342  |  | 收购虹桥机场                                                                                                                                                                                              |
| 600115 | ST 东航   | 5.636  | 0.041  | 0.135  | -2.383 |  | 东航上航整合                                                                                                                                                                                              |
| 600591 | *ST 上航  | 4.713  | 0.033  | 0.081  | 0.307  |  | 东航上航整合                                                                                                                                                                                              |
| 600190 | 锦州港     | 7.801  | 0.11   | 0.14   | 1.199  |  | 与大连港整合，大连港通过在二级市场增持等方式成为第一大股东。                                                                                                                                                                      |
| 000582 | 北海港     | 5.28   | 0.45   | 0.52   | 1.702  |  | 与广西北部湾港务集团重组权划转豁免要约收购获核准、拟注入资产权属证明办理完毕等。                                                                                                                                                            |
| 600751 | S*ST 天海 |        | -0.012 | -0.012 | -0.425 |  | 大股东大新华物流控股有限公司注入物流资产，一系列历史遗留问题得到解决，如 6 月 22 日天津高院将开庭审理原大股东天海集团所欠公司 6.62 亿元事项等。                                                                                                                      |
| 600171 | 上海贝岭    | 8      | 0.012  | 0.046  | 2.61   |  | 公司第一大股东中国电子旗下未上市集成电路资产包括中国华大、上海华虹以及北京华虹等公司，这些公司与上海贝岭或多或少存在同业竞争关系，目前上海贝岭是中国电子旗下唯一以芯片设计为主业的上市公司，有望成为未来 CEC 整合旗下 IC 设计资产的平台。                                                                           |
| 600608 | ST 沪科   |        | -0.28  | -0.28  | 0.077  |  | 公司第一大股东无锡万方的实际控制人是无锡国联集团，国联集团是无锡市政府出资设立的国有独资企业，旗下未上市资产众多，包括国联信托、国联证券等多家实力较强的地方企业，总资产达 2000 多亿元。目前 ST 沪科主业亏损，成长性较差，重组可能性较大。                                                                          |
| 600613 | 永生数据    |        |        |        |        |  | 公司拟改名，可能有资产注入                                                                                                                                                                                       |
| 000004 | ST 国农   |        |        |        |        |  | 大股东股权挂牌，实际控制人可能会变更                                                                                                                                                                                  |
| 600468 | 百利电气    | 10.5   | 0.15   | 0.2    | 1.387  |  | 存在资产重组预期，目前公司主营业务包括钨钼制品、高低压电器、观光电梯，拟向大股东非公开发行股份收购水电成套及环保成套设备，未来将集中于电气设备业务。公司之前拟定的增发方案受资本市场低迷拖累已过期失效，公司正在重新评估资产与上报增发方案。股价上涨催化剂主要为增发收购方案及天津滨海新区的建设开发情况。                                               |
| 000636 | 风华高科    | 4.74   |        | 0.01   | 2.636  |  | 广东省广晟资产经营有限公司目前通过风华集团间接持有公司 18.25% 的股份，是公司的实际控制人。广晟公司是广东省国资委全资控股的子公司，资产雄厚，主要从事有色金属工业、电子信息产业、酒店旅游产业、工程建筑房地产业，其 2007 年末的总资产为 303 亿元，2007 年实现主营业务收入 132.8 亿元，净利润 10.1 亿元。广晟公司已承诺将旗下的电子板块与公司进行整合，但目前该整合 |

|  |        |        |     |       |      |       |                  |
|--|--------|--------|-----|-------|------|-------|------------------|
|  |        |        |     |       |      |       | 未有实质性进展。         |
|  | 002075 | *ST 张铜 | 7.2 | 0.074 | 0.35 | -0.17 | 沙钢集团“借壳”只等证监会批复。 |

数据来源：兴业证券研发中心



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,

投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场

中 性: 相对表现与市场持平

回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%

推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间

中 性: 相对大盘涨幅在-5%部 ~ 5%之间

回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

## 机构销售部

### 机构销售负责人

郭 锐

电话: 021-38565929

Email: guor@xyzq.com.cn

### 上海地区销售经理

邓亚萍

电话: 021-38565916

Email: dengyp@xyzq.com.cn

尹 莉

电话: 021-38565911

Email: yinli@xyzq.com.cn

### 北京地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

韩吟华

电话: 021-38565933

Email: hanyh@xyzq.com.cn

### 广东地区销售经理

严长胜

电话: 021-38565936

Email: yancs@xyzq.com.cn

朱元戡

电话: 021-38565941

Email: zhuyy@xyzq.com.cn

### 研究报告发布

杨 忱

电话: 021-38565915

Email: yangchen@xyzq.com.cn

## 重要声明

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。