

聂清廉 张忆东

策略研究员

021-3856 5932

Zhangyd@xyzq.com.cn

从产业振兴到产业并购 ——并购重组专题策略周报

2009年8月14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

本周并购重组动态：

- 8月13日，工信部部长李毅中在新闻发布会上表示：正在研究制定加快推进企业兼并重组的指导意见以及十个重点行业企业兼并重组方案。
 - ◇ 《十大重点行业企业兼并重组方案》将实质性推动并购重组尽管十大行业振兴规划都有涉及到并购重组的内容，但相关规定大多是原则性的，难以解决并购重组中遇到的具体问题。未来并购重组方案的出台，可能将着力于目标和政策的细化，以及解决并购重组中的主要问题和障碍，从而促进并购重组的顺利开展。
- ◇ 在十大产业的并购重组中，我们建议近期重点关注钢铁和汽车行业的并购重组。理由包括：钢铁、汽车行业整合需求迫切、目标明确，并且已于近期启动整合，此外，钢铁、汽车行业基本面较为看好。
- 上海市出台了《关于进一步推进上海金融国资和市属金融企业改革发展的若干意见》，意见提出了未来五年上海金融改革的目标。我们建议重点关注参股国泰君安证券和上海国际集团旗下金融资产的上市。
- 山西煤炭行业已进入实质性整合阶段，建议关注山西煤炭上市企业以及中煤能源。
- 工信部提出推进稀土行业的联合重组。

并购重组投资策略：

- 产业并购重点关注存在被并购机会的钢铁和汽车企业，以及山西的煤炭产业整合：1) 钢铁、汽车、煤炭行业在产业结构上存在较大问题，急需整合。2) 政府对上述产业并购重组的推动力度较大。3) 目前都处于实质性整合阶段，短期机会较多。4) 行业基本面较好。
- 地方国企整合重点关注上海。
- 继续看好继续看好“小公司+大集团”型的央企资产注入机会。
- 最新更新的并购重组股票池（见正文）。

相关报告

《多管齐下推进上海并购重组》2009-8-6

《上海金融国资改革开启》2009-7-30

《国资整合机遇之上海篇》2009-7-22

《地方国资整合渐成燎原之势》2009-7-10

《外延式增长加速推进》2009-7-4

《并购重组迈入沸腾岁月》2009-7-1

《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

目 录

政策动态	- 3 -
工信部：拟出台十大重点行业企业兼并重组方案	- 3 -
上海金融国资整合大幕拉开	- 5 -
行业动态	- 6 -
山西煤炭行业已进入实质性整合阶段	- 6 -
工信部：推动企业联合重组，做强做大稀土产业	- 7 -
钢铁行业整合案例频繁出现	- 7 -
公司并购动态	- 8 -
它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 19 -
投资策略	- 21 -
产业并购近期关注钢铁、汽车、煤炭行业	- 21 -
地方性国企整合重点关注上海	- 22 -
继续看好“小公司+大集团”型的央企资产注入机会	- 22 -
并购重组股票池	- 22 -

图 表

表 1：十大产业振兴规划都提出要兼并重组	- 3 -
表 2：部分行业产业集中度	- 4 -
表 3：参股上海未上市金融企业的上市公司	- 6 -
表 4：上市公司兼并收购动态	- 15 -
表 5：上市公司资产置换动态	- 18 -
表 6：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 20 -
表 7：并购重组股票池	- 22 -

政策动态

工信部：拟出台十大重点行业企业兼并重组方案

8月13日，工信部部长李毅中在新闻发布会上表示：工业结构调整正积极推进，将大力推进企业联合重组，提高产业集中度和资源配置效率；正在研究制定加快推进企业兼并重组的指导意见以及十个重点行业企业兼并重组方案，启动了汽车、钢铁行业重组工作。

点评：

1、《并购重组方案》的出台将实质性推动产业并购

尽管在十大产业振兴规划中，都包含了推动并购重组的要求，其中有色、汽车、钢铁等产业都提出了很具体的兼并重组目标和政策，但相关规定大多是总体性的、原则性的，并不针对于解决并购重组中的实际问题。比如，钢铁行业跨区域并购中地方政府利益的冲突问题。

此次李毅中所提到的加快推进企业兼并重组的指导意见以及十个重点行业企业兼并重组方案，很可能就是建立在上述目标和政策基础上的一个更为细化的具体方案。预计方案的出台，将有利于解决并购重组中的各类问题和障碍，进一步推动十大产业的并购重组，意义重大。

表 1：十大产业振兴规划都提出要兼并重组

文件名称	时间	兼并重组目标及任务
《船舶工业振兴规划》	2009年6月9日	支持大型船舶企业集团及其他骨干船舶企业实施兼并重组。推动大型船舶企业与上下游企业组成战略联盟，相互支持，共同发展。引导中小船舶企业调整业务结构，发展中间产品制造、船舶修理、特种船舶制造等业务，开拓非船产品市场。支持有条件的企业并购境外知名船用配套设备企业、研发机构和营销网络。支持骨干船舶企业兼并重组其他船舶企业，优先核准其技术改造项目，鼓励进行产品结构调整。
《石油化工产业振兴规划》	2009年5月18日	推动大型石化集团开展战略合作，优化产业布局和上下游资源配置，增强国际竞争力。引导大型能源企业与氮肥企业组成战略联盟，实现优势互补。支持骨干磷肥企业通过兼并重组，提高集中度。支持钾肥龙头企业开展产业整合，促进钾矿资源合理利用。鼓励优势农药企业实施跨地区整合，努力实现原药、制剂生产上下游一体化。支持有实力的企业开展兼并重组，扩大产业规模，做强高端石化产业。
《轻工业振兴规划》	2009年5月18日	企业重组取得进展，再形成10个年销售收入150亿元以上的大型轻工企业集团。支持优势品牌企业跨地区兼并重组、技术改造和创新能力建设，推动产业整合，提高产业集中度，增强品牌企业实力。认真落实有关兼并重组的政策，在流动资金、债务核定、职工安置等方面给予支持；对于实施兼并重组企业的技术创新、技术改造给予优先支持。
《有色金属产业振兴规划》	2009年5月12日	形成3—5个具有较强实力的综合性企业集团，到2011年，国内排名前十位的铜、铝、铅、锌企业的产量占全国总产量的比重分别提高到90%、70%、60%、60%；鼓励有实力的铜、铝、铅、锌等企业以多种方式进行重组，实现规模化、集团化，提高产业竞争力；支持大型骨干企业实施跨地区兼并重组、区域内重组和企业集团之间的重组；支持铝企业与煤炭、电力企业进行跨行业的重组；鼓励再生金属企业间重组。

《装备制造业振兴规划》	2009年5月12日	重点支持装备制造骨干企业跨行业、跨地区、跨所有制重组，逐步形成具有工程总承包、系统集成、国际贸易和融资能力的大型企业集团。制定鼓励境内企业跨地区、跨行业、跨所有制重组的政策措施。
《电子信息产业调整和振兴规划》	2009年4月15日	在集成电路、软件、通信、新型显示器件等重点领域，鼓励优势企业整合国内资源，支持企业“走出去”兼并或参股信息技术企业；鼓励金融机构对电子信息企业重组给予支持。
《纺织工业调整和振兴规划》	2009年4月24日	鼓励纺织服装行业优势骨干企业对困难企业进行兼并重组；兼并重组过程中，在流动资金、债务核定、人员安置等方面给予支持，妥善安置企业职工的，可按有关规定减免契税；对实施兼并重组企业符合条件的技术改造项目给予优先支持。
《物流业调整和振兴规划》	2009年4月24日	加大国家对物流企业兼并重组的政策支持力度，缓解当前物流企业面临的困难，鼓励物流企业通过参股、控股、兼并、联合、合资、合作等多种形式进行资产重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。
《钢铁产业调整和振兴规划》	2009年3月23日	形成若干个具有较强自主创新能力和国际竞争力的特大型企业，国内排名前5位钢铁企业的产能占全国产能的比例达到45%以上，沿海沿江钢铁企业产能占全国产能的比例达到40%以上。 进一步发挥宝钢、鞍本、武钢等大型企业集团带动作用，推动鞍本集团、广东钢铁集团、广西钢铁集团、河北钢铁集团和山东钢铁集团完成集团内产供销、人财物统一管理的实质性重组；推进鞍本与攀钢、东北特钢，宝钢与包钢、宁波钢铁等跨地区的重组，推进天津钢管与天铁、天钢、天津冶金公司，太钢与省内钢铁企业等区域内的重组。 力争到2011年，全国形成宝钢集团、鞍本集团、武钢集团等几个产能在5000万吨以上、具有较强国际竞争力的特大型钢铁企业；形成若干个产能在1000~3000万吨级的大型钢铁企业。
《汽车产业调整和振兴规划》	2009年3月23日	通过兼并重组，形成：2-3家产销规模超过200万辆的大型汽车企业集团，4-5家产销规模超过100万辆的汽车企业集团，产销规模占市场份额90%以上的汽车企业集团数量由目前的14家减少到10家以内。 鼓励一汽、东风、上汽、长安等大型汽车企业在全国范围内实施兼并重组。支持北汽、广汽、奇瑞、重汽等汽车企业实施区域性兼并重组。支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，提高国内外汽车配套市场份额。

资料来源：兴业证券研发中心

2、从两个角度来看产业并购重组的机会

首先，从提升产业集中度的角度看并购重组的重要性。近期，铁矿石谈判受挫，更让我们意识到产业集中度不高所带来的困境，比如，无序竞争、产能过剩、资源受制于人等严重问题。而目前汽车、金属、建材、化工、电子、电力、煤炭等行业集中度都有待提高。

其次，从提升中国产业在全球产业链竞争地位的角度看并购重组。我们看好战略资源的整合，比如，稀土、煤炭、铁矿、有色金属矿等；我们也看好中游产能过剩产业的整合，特别是落后产能和小产能的淘汰，比如，钢铁、化工、水泥等。

表 2：部分行业产业集中度

行业	产业集中度描述	备注
钢铁	前十大 36.8%(2007 年)、前五大 28.61%(2008 年)	《钢铁产业发展政策》规划要求 2010 年国内前十大钢铁企业应占全国产量的比重达到 50%以上，2020 年达到 70%以上；《钢铁行业调整振兴规划》要求力争 3 年内通过联合重组，前 5 大钢铁集团占总产能 45%以上。
农药	前十大 23.2%(2006 年)	全球最大的两家农药企业拜耳和先正达 2005 年销售额分别占全球 19.2% 和 17.4% 的市场份额。
水泥	不足 20%(2007 年)	全球五大水泥公司产能占全球 50%
汽车	前四大 56.04%(2006 年)	美国前三大 90%，日本前三大 80%。《钢铁行业调整振兴规划》要求形成 2-3 家产销规模超过 200 万辆的大型汽车企业集团，4-5 家产销规模超过 100 万辆的汽车企业集团，产销规模占市场份额 90%以上的汽车企业集团

数量由目前的 14 家减少到 10 家以内。

数据来源：兴业证券研发中心

3、近期重点关注钢铁、汽车行业的并购重组

首先，钢铁、汽车行业整合需求迫切。比如钢铁行业，一方面产能过剩非常严重，按照李毅中的说法，目前钢铁产能 6.6 亿吨，需求 4.7 亿吨，过剩 1.9 亿吨，同时还有 5800 万吨在建产能；另一方面，钢铁行业集中度偏低，目前前五大钢铁企业产能占比为 28.61%，离 45% 的目标还相差较远。汽车行业也同样存在产业集中度偏低、单个汽车企业规模过小的情况。

其次，钢铁、汽车行业整合目标明确。一方面，在振兴规划中，这两个行业都有提出了很具体的整合目标和政策（见表一）；另一方面，钢铁、汽车行业并购重组指导意见有望较早出台，例如钢铁行业兼并重组条例最早将于今年 9 月出台。

第三，钢铁、汽车行业整合已于近期启动。最近一段时间，宝钢集团重组宁波钢铁有限公司、首钢总公司重组山西长治钢铁有限公司、广州汽车集团兼并湖南长丰集团等均取得实质性进展，这表明上述两个行业的并购重组已经启动。

第四，钢铁、汽车行业基本面较为看好。比如，房地产投资的回升，必然带来钢铁行业需求的上升，并且李毅中明确指出三年之内不要再新建钢铁项目；汽车行业则持续受益于消费刺激政策，包括汽车下乡、1.6 升排量及以下的乘用车车辆购置税减半和汽车以旧换新等政策。

上海金融国资整合大幕拉开

13 日，上海市出台了《关于进一步推进上海金融国资和市属金融企业改革发展的若干意见》。意见提出了未来五年上海金融改革的目标：

- 首先，通过开放性重组，吸引一批处于行业前列的国内外著名金融机构入驻上海，培育若干家主业突出、具有全国性影响力的市属骨干金融企业，逐步壮大金融机构体系。
- 其次，把市属金融企业建设成为资本充足、内控严密、创新能力强、服务和效益良好的现代金融企业。
- 第三，通过建立健全目标明确、统一协调的金融国资管理体制，加强金融国资改革，推动金融国资布局优化。

点评：

重点关注市属金融企业的上市

据上证报报道，在明确定位的前提下，上海市将支持市属骨干金融企业，通过 IPO、

资产置换等方式尽快上市，形成市场化的资本补充机制；通过收购兼并其他金融企业，完善业务架构，扩大市场份额；培育金融控股集团。

市属金融企业中可能较早实现上市的包括：上海国际集团旗下金融资产如上海国际信托、国泰君安证券、东方证券、上海银行、上海农村商业银行等。其中，在战略定位方面，国泰君安将在今后 5 年实施“一个平台、双目并举、三大能力”的总体发展战略，努力建设成为中国最具价值的上市证券控股集团公司；上海银行提出了办成一流现代商业银行的目标，该行将加快推进跨区域发展和上市。

上述企业的上市，一方面，将为参股以上企业的上市公司带来资产升值机会，其中机会较大的是参股国泰君安的大众交通和华茂股份；另一方面，若通过资产置换的方式实现上市，则将为上海上市壳资源带来机会。

表 3: 参股上海未上市金融企业的上市公司

上海未上市市属金融企业	公司 2008 年 净资产 (亿元)	2008 净 利润 (亿元)	上市公司	代码	持股数 量(万 股)	持股比 例	持股 权益 额(亿 元)	持股权 益市值 估算(按 7月29日 证券行 业平均 5.61 倍 PB 估计)	上市公 司总市 值(亿 元)	持股权 益估算 市值占 上市公 司总市 值比例
国泰君安	169.77	62.02	大众交通	600611	11912.5	2.53%	4.30	24.10	151.85	15.87%
			华茂股份	000850	7941.7	1.69%	2.87	16.10	60.58	26.57%
东方证券	66.4	-8.87	长城信息	000748	15000	4.87%	3.23	18.14	31.06	58.41%
			上海建工	600170	9604.6	3.12%	2.07	11.62	120.84	9.61%
			上海九百	600838	2553.4	0.83%	0.55	3.09	26.98	11.45%
			百联股份	600631	1705.4	0.55%	0.37	2.06	143.35	1.44%
申银万国	110.87	22.36	东方明珠	600832	6260	0.93%	1.03	5.78	346.04	1.67%
爱建证券	8.88	-1.78	爱建股份	600643	13000	11.82%	1.05	5.89	108.38	5.44%
			新黄浦	600638	6500	5.91%	0.52	2.95	79.57	3.70%

数据来源：兴业证券研发中心

行业动态

山西煤炭行业已进入实质性整合阶段

8 月 11 日中煤、同煤等已经分别与大同市的 27 户被兼并煤矿，签订了具有法律效力的兼并重组协议；而山西省 11 市的煤矿企业兼并重组整合方案已于上月末通过相关领导组的审查。

点评：

山西煤炭行业已进入实质性整合阶段

2009 年 4 月 15 日，山西省政府常务会议通过了《山西省煤炭产业调整和振兴规划》，要求推进大基地大集团建设，提高产业集中度。“根据国家晋北、晋中、晋东三大煤炭基地总体规划，加快建设煤-电-路-港-航为一体的晋北动力煤基地，煤-焦-电-化为一体的晋中炼焦煤基地和煤-电-气-化为一体的晋东无烟煤基地。积极培育大同煤矿、山西焦煤、平朔煤业、阳泉煤业、潞安矿业、晋城煤业、山西煤销等企业成为亿吨级和 5000 万吨级的大型煤炭企业集团。”

在具体目标上，到 2010 年底：山西全省矿井数量将控制到 1000 座，而目前是 2600 座；兼并重组整合后，煤矿企业规模原则上不低于 300 万吨/年，矿井生产规模原则上不低于 90 万吨/年，且全部实现以综采为主的机械化开采；最终，国有大集团大公司、央企和省外大集团、地方国有骨干企业矿井数占到全省的 82.1%，产能占到全省的 84%。

在山西省煤炭整合进程中，本地煤炭上市企业，包括**大同煤业**、**西山煤电**、**国阳新能**、**潞安环能**、**中油化建**（山西煤销正在借壳）有望受益，此外，由于中煤在山西当地煤矿数量较多，包括平朔煤炭工业集团和太原煤炭气化集团两大骨干企业等均在山西境内，**中煤能源**也将受益于山西省煤炭整合。

工信部：推动企业联合重组，做强做大稀土产业

8 月 9 日，在首届中国包头·稀土产业发展论坛上，工信部副部长苗圩表示：

- 《稀土工业发展专项规划（2009-2015 年）》和《稀土工业产业发展政策》已经基本编制完成，目前正在征求国务院有关部委意见；
- 通过宏观调控和市场资源配置等手段，坚持以市场为导向，以资源、资产、技术和产业链为纽带，推动企业联合重组，做强做大稀土产业。积极推进稀土产品标准建设和中国稀土行业协会的组建，加强行业自律和对外维权。
- 配合国土资源部规划国家矿区，通过招标转让等手段，将矿业权有偿转让给具有较强实力和社会责任感的大型企业集团，建设若干技术水准高的大型稀土矿山，实施有计划的保护性开采，加大资源保护力度。

钢铁行业整合案例频繁出现

近期，钢铁行业整合案例频繁出现。

8 月 8 日，首钢与长治市政府就重组长钢签署了《股权转让协议》。根据协议，首钢将向长治市国资委支付 5 亿元，获得长钢 90% 的股权。

8 月 6 日，莱钢股份公告称，拟向其控股公司莱钢集团非公开发行股份以购买其

旗下莱钢集团银山型钢公司、莱芜天元气体公司、机械制造公司、电子公司的 100% 股权，山东莱钢国际贸易公司 83.33% 股权以及集团下属动力部、运输部和自动化部相关资产和负债。整个收购预计将达到 72.6 亿元，收购完成后，莱钢集团钢铁主业将实现整体上市。

7 月 22 日，山东钢铁集团领导干部会议在济南召开，宣布将下属的济钢集团、莱钢集团以及上市公司济南钢铁、莱钢股份的董事长均纳入山钢集团党委管理之下。出席会议的山东省省长姜大明明确要求山钢集团要实现实质性重组。济钢集团、莱钢集团现领导班子及成员将由山钢集团党委管理。近期山东钢铁重组动作频频，继莱钢股份停牌筹划重大资产重组事宜后，山东钢铁集团又进行了人事调整，山钢内部的实质性重组正在加速。

公司并购动态

8 月 7 日

莱钢股份 公司今天公告，拟以 11.3 元/股，向大股东莱钢集团非公开发行约 64248 万股，购买莱钢集团银山型钢公司、莱芜天元气体公司、机械制造公司、电子公司的 100% 股权，山东莱钢国际贸易公司 83.33% 股权以及集团下属动力部、运输部和自动化部相关资产和负债。上述交易标的预估值 72.6 亿元；收购完成后，莱钢集团钢铁主业将实现整体上市。公司股票于 8 月 7 日复牌。

华立药业 今日披露，公司大股东华方医药科技有限公司（以下简称华方医药）8 月 4 日与华立集团股份有限公司（以下简称华立集团）签订了股权转让合同，合同约定华立集团以 1.5 亿元的价格收购华方医药持有的华立药业 23.52% 的股份。

龙元建设 今天公告，杭州市萧山经济技术开发区管委会目前正在与龙元建设集团股份有限公司控股子公司浙江大地钢结构有限公司洽谈土地收储事宜。被收储的土地一共有两块。上述两块土地、地上建筑物及其他附属资产账面净值合计约 5068 万元。

8 月 8 日

S*ST 兰光 今天披露，8 月 5 日，重组方宁波银亿集团与公司大股东深圳兰光经济发展公司及公司控股子公司深圳市兰光销售签订《债务代偿协议书》。根据协议内容，兰光经发对兰光销售因资金占用负有债务中的 3900 万元由银亿集团以人民币资金代为偿还。目前为止，大股东及关联方对 S*ST 兰光控股子公司兰光销售的资金占用已全部清偿完毕。S*ST 兰光重组现曙光。

久联发展 今天披露，公司正在筹划重大资产重组事项，公司股票自 8 月 7 日 13 时 48 分起停牌，公司将于 9 月 7 日前披露重大资产重组预案，逾期未能披露，公司股票将于 9 月 7 日恢复交易，并自公司股票复牌之日起 3 个月内不再筹划重大资产重组事项。

西宁特钢 8 月 7 日召开了 2009 年第一次临时股东大会。会议审议收购肃北县博伦矿业开发有限责任公司股权的议案以及收购哈密博伦矿业有限责任公司股权的议案。

泓泽世纪 今天发布详式权益报告书，公司称，暂无改变上市公司主营业务或者对上市公司主营业务作出重大调整的计划。据权益报告书，泓泽世纪以每股 11 元，从大连实德投资有限公司手中受让了大元股份 5080 万股，占总股本 25.4%，入主大元股份，成为大元潜在第一大股东。

***ST 国药** 今日公告，公司拟以 4.53 元/股的价格向仰帆投资及自然人徐进定向发行 5.09 亿股，用于购买其持有的上海凯迪 100% 的股权。在重组完成后的三年内，公司合计净利润预计不低于 7.5 亿元。

士兰微 公司公告，公司拟收购本公司控股子公司杭州士兰集成电路有限公司（以下简称“士兰集成”）所持有的杭州士兰明芯科技有限公司（以下简称“士兰明芯”）30.98% 股权，收购完成后公司将持有士兰明芯 100% 的股权。

景兴纸业 公司公告，董事会审议通过向上海景兴实业投资有限公司增资 10,000 万元由其进行包装产业整合的议案，同意公司向上海景兴实业投资有限公司增资 1 亿元人民币。本次增资完成后，上海景兴的注册资金为 2 亿元人民币，本公司持有该公司 100% 的股权；同意以上海景兴作为统一的运作平台对公司包装产业进行整合：由全资子公司上海景兴收购公司持有的平湖市景兴包装材料有限公司 95% 的股权、南京景兴纸业有限公司 100% 的股权、重庆景兴包装有限公司 75% 的股权；上海景兴持股 75% 的浙江景特彩包装有限公司所持有的新疆景特彩包装有限公司、昆山景特彩包装有限公司改由上海景兴全资持有。

8 月 10 日

吉恩镍业 今日公布，将斥资 1.485 亿加元与加拿大 Goldbrook ventures Inc. 共同要约收购并控股加拿大皇家矿业公司以及全部 2015 年 3 月 31 日到期的 7% 可转换高级无担保债。双方在项目公司中的权益比例为，吉恩镍业占 75%，Goldbrook 公司占 25%。

***ST 金果** 今日公告，公司已于 8 月 7 日收到证监会《关于不予核准湖南金果实业股份有限公司重大资产重组方案的决定》。公司董事会将于收到上述决定之日起 10 日内就是否修改或终止本次重组方案作出决议。鉴于此，公司股票自今日起停牌，待董事会作出决议并发布公告后复牌。

***ST 二纺** 公司公告，目前公司接到控股股东的告知：控股股东正在与有关方面就本公司重大重组事项进行沟通，鉴于此事项尚存在重大不确定性，公司股票交易将继续停牌。另外，公司已于 2009 年 8 月 3 日，就公司本部地块被征用收购的事项，与上海市虹口区土地发展中心签订了《国有土地收购合同》，鉴于该事项存在不确定性，公司股票自 2009 年 8 月 10 日起停牌，待公司董事会就是否修改或终止本次重组方案作出决议并发布公告后复牌。

东方银星 公司公告，因公司筹划控股权变更暨重大资产重组事宜，公司股票于 2009 年 7 月 1 日起停牌。目前，有关各方正在对本次重大资产重组方案进行最后论证和履行相关审批程序。因上述资产重组方案尚存在不确定性，本公司股票继续停牌。

天业股份 公司公告，因筹划相关资产收购事宜，该事项预计将构成重大资产重组，公司已停牌，现因相关程序正在进行中，鉴于该事项存在不确定性，公司股票将继续停牌。

芜湖港 因公司正在筹划重大资产重组事项,该事项尚存在不确定性,公司已申请股票自 2009 年 7 月 16 日起停牌,目前,公司董事会聘请的独立财务顾问、律师、会计师、资产评估机构等中介机构,正在按工作计划对有关资产进行尽职调查和审计、评估等有关事项。预计公司董事会将在 8 月中旬召开会议,审议相关预案。公司股票继续停牌,恢复交易时间不迟于 2009 年 8 月 17 日。

通葡股份 因本公司拟向第三方发行股份购买资产事宜,本公司股票自 2009 年 7 月 17 日起停牌,并最迟于 2009 年 8 月 17 日复牌。目前公司和各相关方正在积极推进本次向第三方发行股份购买资产事宜,相关审计、评估等工作仍在进行中,向第三方发行股份购买资产的方案正在与相关方进一步沟通。

爱建股份 公司因重大资产重组停牌,目前,该重大资产重组方案及非公开发行股票预案的调整事宜尚在向相关部门进行政策咨询及方案论证中,尚存在不确定性。公司股票继续停牌,直至相关事项确定并披露有关结果后复牌。

中科院 7 日消息,中国科学院国有资产经营有限责任公司将其所拥有的联想控股 29% 股权在北京产权交易所挂牌转让,挂牌价格 27.55 亿元。转让条件中要求意向受让方书面承诺 5 年内不提出对经营管理层进行改组。同时 5 年内不转让其持有的股权。

福建新大陆 由福建省民营高科技 IT 企业福建新大陆电脑股份有限公司(000997)成立的台湾新大陆股份有限公司,近日收购荷兰史利得控股公司在台湾独资的帝普科技、公司,并将帝普科技更名为“台湾新大陆股份有限公司”。6 月时,新大陆就与荷兰史利得公司签署了协议,拟出资 28 万欧元收购帝普科技公司 58% 的股份。

天音控股 今日公告,6 日该公司与赣州市人民政府签署了《股权转让协议》,将公司所持赣州城市开发投资集团有限责任公司 1.05 亿元的出资、占赣州城投总股本的 35% 的股权出售给赣州市人民政府,股权的转让价格为 2.04 亿元。此次股权转让比天音控股在赣州城投的账面投资成本溢价 1.07 亿元。

青云创投 7 日宣布,作为挪宝新能源集团首轮融资的唯一投资人,为该集团提供总额 2500 万美元的投资。青云创投此次联手挪宝新能源集团,将共同推动节能和绿色建筑在中国的发展。

山东如意 今日获悉,ITAT 创始人欧通国已将其拥有的 ITAT 股权全部转让给山东如意集团(000626),山东如意集团已派管理层接手管理。据知情人士透露,山东如意集团进驻 ITAT 将投资 3 亿元,目前与欧通国以及风投谈判已接近尾声。

中石油 哈萨克斯坦 6 日表示,其与中国石油(601857)天然气集团公司合资 33 亿美元收购哈萨克斯坦一家私营上游公司的计划已推迟,但并未说明推迟原因,亦未提供任何时间表。作为哈萨克斯坦与中国之间 100 亿美元“贷款换石油”计划中的一部分,双方计划合资收购曼格什套油气公司的交易原定于今年 7 月完成。

众泰控股 众泰控股集团 4 日宣布引进包括君丰资产、兴合集团、海越股份等在内的多家知名企业和创投机构,成功募集资金 7.2 亿元。此前 3 个月内,海越股份频频出击创投领域,出资逾 3 亿元发起成立了三家新创投公司,并入股两家创投机构。

8 月 11 日

ST 筑信 今日披露，公司控股股东大通建设及其相关方日前决定与海航置业解除于今年 5 月 4 日签署的关于新生地产投资有限公司的《增资协议》，与此同时，根据大通建设股东艺豪科技、大通投资与海航置业签订的新增资扩股协议，海航置业将以 3 亿元现金对大通建设进行增资。本次增资完成后，大通建设注册资本将由 20000 万元为变更为 50000 万元，海航置业成为其新控股股东，并由此间接控制 ST 筑信，上市公司实际控制人也变更为海南航空股份有限公司工会委员会。

东方钽业 今日宣布了一系列关联收购行为公告，包括从控股股东处收购氢氧化镍项目资产。公司称，拟从控股股东中色（宁夏）东方集团有限公司处以现金购买“3000 吨高性能球型氢氧化镍项目”形成的相关资产，相关协议待评估完成后再进行签署，预计购买价格在相关资产账面价值在 1755 万元左右。

首钢集团 首钢与山西长治钢铁有限公司日前正式签订联合重组协议，首钢出资 5 亿元获得长治钢铁 90% 的股权，长治市国资公司持有 10% 股权。据悉，首钢集团与长钢联合重组后，双方股东均为国有性质，新企业更名为首钢长治钢铁（集团）有限公司。

华业地产 公司董事会审议通过了《关于收购北京君合百年房地产开发有限公司 44.05% 的股权的议案》，公司全资子公司深圳市华富溢投资有限公司拟与北京东环置业有限公司、华建国际实业（深圳）有限公司签订《股权转让协议书》，受让北京东环置业有限公司和华建国际实业（深圳）有限公司分别持有的北京君合百年房地产开发有限公司（以下简称“君合百年”）22.62% 和 21.43%（合计为 44.05%）的股权。

***ST 上航** 公司董事会审议通过《关于中国东方航空股份有限公司换股吸收合并上海航空股份有限公司的议案》，本次吸并完成后，上海航空的所有资产、负债、业务、人员、合同及其它一切权利与义务，包括但不限于上海航空所有的运营许可证照、与飞机有关的许可证、照及备案登记、以及航线经营权等，均将转至专门用于接收上海航空全部转让资产的东方航空或其下设全资子公司。

兖州煤业 公司公告，因正在筹划重大资产重组事项，经公司申请，公司股票在 2009 年 8 月 10 日起开始停牌，停牌时间不超过 30 天。有传兖州煤业将对澳大利亚矿业公司 FelixResourcesLtd 进行收购，本月 10 日，Felix 也暂停交易了，并有知情人士透露，Felix 的控制权或将发生转移。兖州煤业曾表示，自从公司 04 年收购澳大利亚澳思达煤矿后，一直在寻求海外的优质资产收购项目。

梅花伞 接到控股股东恒顺洋伞（香港）有限公司通知，公司控股股东正在筹划针对公司的重大资产重组事项，但该事项有待进一步论证，存在重大不确定性。公司承诺于 9 月 8 日前披露符合要求的重大资产重组预案或报告书。

8 月 12 日

爱建股份 停牌逾一月后，爱建股份资产重组方案今日“撩开面纱”。上海国际集团重组爱建股份方案出炉，拟分两步认购增发股注入地产资产和 7 亿现金，并承诺在三年内完成金融业务整合。除将旗下房地产资产注入外，其还拟向爱建股份“输血”7 亿元用于后者向爱建信托增资扩股。

银鸽投资 今日公告称，经过 4 天的公开征集，银鸽集团已于 8 月 11 日确定了其转让上市公司 8000 万股国有股权的最终受让方，并已与光彩集团、张寿清和梅 强组成的受让团分别签署了《股权转让协议书》，上述三家受让方将以 6.777 元/股的价格分别受让银鸽投资 3000 万股、2500 万股和 2500 万股的国有股权，上述股份分别占银鸽投资总股本的 5.452%、4.544%和 4.544%。

涪陵电力 今日公告，公司实际控制人重庆市涪陵区人民政府拟对公司筹划重大资产重组事宜，公司申请股票自 8 月 12 日起停牌，并将于停牌后 30 日内披露经公司董事会审议的重大资产重组预案。

芜湖港 今日公告，公司 8 月 11 日收到淮南矿业（集团）有限责任公司的通知函，知悉其已收到安徽省国资委的意见，安徽省国资委原则上同意淮南矿业（集团）有限公司与芜湖港进行资产重组，芜湖港与淮南矿业资产重组一事终获证实，公司董事会预计将在 8 月中旬召开会议审议相关重组预案

通葡股份 公司公告，重组预案出台，此次定向增发对象通恒国际拟以持有的云南高原葡萄酒、云南红酒庄葡萄酒、昆明云南红酒业及云南高原生物资源开发等公司的 100%股权认购，发行价格 8.66 元/股，发行数量约为 4618.94 万股。重组完成后，通恒国际将持有通葡股份约 24.81%的股权。

同方股份 公司公告，本次公司拟实施向特定对象发行股份作为支付方式购买资产方案，拟向唐山晶源科技有限公司（以下简称“晶源科技”）发行股份 1688 万股，发行价格为 16.32 元/股，用以购买晶源科技持有的唐山晶源裕丰电子股份有限公司（以下简称“晶源电子”）3375 万股股权。同时，董事会审议通过了《关于公司向淮安水务增资 5726 万元并出资 3600 万元收购淮安公司所持惠州同方水务 100%股权的议案》。

大湖股份 公司公告，公司股东大会审议通过了《关于湖南泓鑫控股有限公司现金收购深圳金晟安智能系统有限公司 60%股权的议案》。

爱建股份 11 日晚公布了第四次重组方案。爱建股份计划收购上海国际集团旗下上投房产和通达房产两家公司的 100%股权，上述两家公司今年上半年的净资产合计达 17.88 亿元，预估值则高达 26.11 亿元。除了收购房地产业务外，爱建股份同时还将向上海国际集团定向增发募资 7 亿元，用于爱建信托的增资扩股。

中煤集团 11 日，从山西省煤炭工业厅了解到，中煤、同煤等已经分别与大同市的 27 户被兼并煤矿，签订了具有法律效力的兼并重组协议；而山西省 11 市的煤矿企业兼并 重组整合方案已于上月末通过相关领导组的审查。中煤是此次山西煤矿兼并重组中山西省政府指定整合主体中唯一一家央企。此举意味着，我国煤炭巨头获得新一轮 大规模整合煤矿的机会。

鲁润股份 将在 17 日召开临时股东大会，审议关于购买控股股东永泰投资控股有限公司旗下子公司南京永泰能源发展有限公司 100%股权等事宜。今年 3 月份公司曾公告称正在筹划购买煤矿资产事宜到拟出资 9500 万元买下以煤炭销售和能源开发为经营发展方向的永泰能源，鲁润股份将向能源股转变。

德棉股份 11 日晚公告称，该公司已召开董事会通过了《关于同意控股股东筹划重大资产重组的议案》，同意由其控股股东山东德棉集团有限公司与爱家投资筹划重大资产重组。公告未对爱家投资作介绍。

8 月 13 日

ST 科龙 昨日公告透露,公司拟向其大股东青岛海信空调有限公司非公开发行不超过 3.62 亿股 A 股,以购买其旗下包括冰箱、空调、模具等白色家电资产。海信科龙计划在 8 月 24 日召开临时股东大会讨论重组事宜。重组完成后,ST 科龙将成为年销售收入超过 140 亿元的国内第四大白电上市公司。

哈投股份 今日公告,公司控股子公司黑龙江岁宝热电有限公司拟以 2940 万元收购哈尔滨阿城热电厂持有的哈尔滨阿城金都供热有限公司 49%股权。

物美商业 (08277.HK) 12 日下午在港发布公告称,物美商业与 TPG 带领的包括弘毅投资及联想控股在内的投资团达成协议,将引入共约 2 亿美元的战略投资,占投资后总股本的 10.9%。物美同时承诺,若三年内无法在 A 股上市,将回购弘毅投资及联想控股认购的 5000 万股内资股。物美商业 CFO 徐莹称,不排除借壳 A 股公司新华百货上市的可能。

S*ST 兰光 今日公告,公司拟对深圳市兰光桑达网络科技有限公司、深圳市兰光销售有限公司、深圳市兰光进出口有限公司、深圳兰光音响设备制造有限公司等四家子公司进行处置,出售公司持有的以上公司股权,成交金额为 1132.16 万元。同时,公司拟收购大股东深圳兰光经济发展公司持有的公司控股子公司西部创新投资有限公司 9.09%股权,交易价格为 677.02 万元。

康恩贝 今日公告,经董事会审议,公司同意全资子公司浙江天保药材发展有限公司受让江西天施康中药股份有限公司 1288 万股,受让价格为 3348.8 万元。本项股份转让完成后,公司将直接和间接合计持有天施康中药 5088 万股,持股比例占该公司总股本的 50.88%。

云南冶金集团 日前,云南冶金集团股份有限公司和美铝有限公司签署协议,将收购美铝上海铝业有限公司 100%股权。此后,以整体增资的方式将美铝上海注入云南新美铝公司。由于此次交易还需相关政府部门的批准,预计将于今年 10 月内完成。

上实医药 公司公告,因公司在筹划与公司相关的重大资产重组事宜,本公司股票自 2009 年 6 月 18 日起停牌,目前上海实业(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已聘请独立财务顾问等中介机构积极筹划资产重组方案,相关资产的审计、评估、盈利预测等工作正在紧张有序地进行中,重组方案正在与相关各方进一步沟通。因上述资产重组方案尚存在不确定性,本公司股票继续停牌。

上海医药 公司公告,因公司在筹划与公司相关的重大资产重组事宜,本公司股票自 2009 年 6 月 18 日起停牌,目前上海实业(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已聘请独立财务顾问等中介机构积极筹划资产重组方案,相关资产的审计、评估、盈利预测等工作正在紧张有序地进行中,重组方案正在与相关各方进一步沟通。因上述资产重组方案尚存在不确定性,本公司股票继续停牌。

中西医药 公司公告,因公司在筹划与公司相关的重大资产重组事宜,本公司股票自 2009 年 6 月 18 日起停牌,目前上海实业(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已聘请独立财务顾问等中介机构积极

筹划资产重组方案,相关资产的审计、评估、盈利预测等工作正在紧张有序地进行中,重组方案正在与相关各方进一步沟通。因上述资产重组方案尚存在不确定性,本公司股票继续停牌。

东方银星 公司公告,因公司正在筹划本公司控股股权变更暨重大资产重组事宜,公司股票于 2009 年 7 月 1 日起开始停牌。在股票停牌期间,本公司及控股股东与相关各方就有关事项进行了积极磋商和论证,由于方案涉及吸收合并广西有色金属集团有限公司控股的广西华锡集团股份有限公司,程序复杂,相关条件尚不成熟,经相关各方沟通,决定终止本次重大资产重组事项。公司股票将于 2009 年 8 月 13 日恢复交易。

汕电力 A 今公告称,公司以 3500 万元举牌收购了深圳市安业房地产开发有限公司 49%的股权。安业公司为汕电力控股子公司深圳市万泽房地产开发有限公司已控股 51%的子公司,股权转让后,安业公司将成为汕电力及万泽地产共同全资控股的子公司。

桂林旅游 今天披露,公司将以 1.24 亿元的价格,向控股股东桂林旅游发展总公司收购桂林漓江大瀑布饭店 100%权益;以 6.17 亿元的价格,向桂林市环城水系建设开发有限公司收购桂林市“两江四湖”环城水系项目的经营性资产(含下属公司股权),并承继其福隆园房地产项目,相关转让合同日前已经签署。

开元控股 决定以自有资金 9000 万元收购西安民生(000564)持有的开元商城 15%的股权。收购完成后,开元控股将成为开元商城唯一股东,开元商城成为公司全资子公司。

哈投股份 今日公告,公司控股子公司黑龙江岁宝热电有限公司拟以 2940 万元收购哈尔滨阿城热电厂持有的哈尔滨阿城金都供热有限公司 49%股权。

ST 科龙 昨日公告透露,公司拟向其大股东青岛海信空调有限公司非公开发行不超过 3.62 亿股 A 股,以购买其旗下包括冰箱、空调、模具等白色家电资产。海信科龙计划在 8 月 24 日召开临时股东大会讨论重组事宜。重组完成后,ST 科龙将成为年销售收入超过 140 亿元的国内第四大白电上市公司。

8 月 14 日

兖州煤业 今日公告称,公司 8 月 13 日和菲利克斯公司签署了《安排执行协议》,兖州煤业全资子公司兖煤澳洲公司拟以 16.95 澳元/股(约合人民币 96.38 元/股)的现金对价收购菲利克斯公司 100%股权,总收购价格约为 33.33 亿澳元(折合人民币约为 189.51 亿元)。

保兴发展控股(01141.HK) 13 日宣布,其间接全资附属公司同意收购中国建设重工集团有限公司 100%已发行股本,总代价不超过 20.43 亿港元,将以代价股份、可换股票据以及现金组合支付。

黔轮胎 A 今日公告,公司决定以现金收购贵州轮胎厂“筑国用(2009)第 13772 号《国有土地使用证》”所载国有土地使用权,土地面积 110545.5 平方米,收购价款为 4852.9475 万元。同时,公司拟以现金收购贵州前进橡胶内胎公司“筑国用(2008)字第 17103 号《国有土地使用证》”所载国有土地使用权及地上建筑物资产。土地面积为 41330.08 平方米,地上建筑物 20 项,建筑面积共 18707.23 平方米,总体收购价款为 3404.4958 万元。

* ST 北生 今日发布关于北生药业破产重整计划执行进展情况及恢复上市进展情况的公告，目前公司恢复上市的工作正在进行中，破产重整计划执行正在有效推进，已初步选定几家战略投资者为重组方候选对象，最终能否恢复上市尚存在一定的不确定性。

兆维科技 12 日公司董事会决议审议并通过了《〈关于签署〈北京兆维科技股份有限公司与北京和智达投资有限公司资产置换及发行股份购买资产之利润补偿协议〉之补充协议的议案》。

表 4：上市公司兼并收购动态

代码	名称	最新公告日期	方案进度	交易简介
000516.SZ	开元控股	20090813	董事会预案	2009 年 8 月 10 日，本公司与西安民生集团股份有限公司签订了《股权转让协议》，以 9,000 万元受让其持有的西安开元商城有限公司 15% 的股权。
000978.SZ	桂林旅游	20090813	董事会预案	公司于 2009 年 8 月 10 日与桂林旅游发展总公司签订了《关于桂林漓江大瀑布饭店权益转让合同书》。桂林旅游股份有限公司拟通过非公开发行股票募集资金向桂林旅游发展总公司收购桂林漓江大瀑布饭店 100% 权益，交易价格为 12409.96 万元。
000981.SZ	S*ST 兰光	20090813	董事会预案	本公司拟收购本公司大股东兰光经发持有的西部创新投资有限公司 9.09% 股权，交易价格为人民币 677.02 万元。
002005.SZ	德豪润达	20090813	股东大会通过	公司的控股子公司广东健隆光电科技有限公司拟与石耀忠、胡焕晔、石耀南签订《股权转让协议》，以人民币 2100 万元收购其分别持有的深圳市锐拓显示技术有限公司的 10%、30%、20% 的股权。
002183.SZ	怡亚通	20090813	实施	公司拟以自有资金受让卓优公司股东董秀清所持卓优公司 60% 的股权，受让成本约为人民币 1800 万元
002215.SZ	诺普信	20090813	实施	深圳诺普信农化股份有限公司拟以东莞市施普旺生物科技有限公司经评估后的净资产价值为作价依据，收购公司实际控制人卢翠珠、卢丽红持有的施普旺 100% 的股权，根据深圳市天健国众联资产评估土地房地产估价有限公司出具的施普旺在基准日 2009 年 3 月 31 日的评估报告书列示，卢翠珠、卢丽红持有的施普旺 100% 的股权对应的净资产评估价值为 1,381.55 万元。经三方协商一致，本公司与卢翠珠、卢丽红于 2009 年 4 月 7 日在深圳签订了《股权转让协议》，根据《股权转让协议》，拟收购价款为 1,380.00 万元。本次收购完成后，卢翠珠、卢丽红不再持有施普旺股权。
002263.SZ	大东南	20090813	实施	本公司与集团公司于 2009 年 2 月 15 日在诸暨签订了《股权转让协议》，本公司以承债方式收购公司控股股东集团公司持有的宁波万象 75% 的股权，拟收购价款为 332,445,825 元。
000411.SZ	英特集团	20090812	实施	公司持有的 5% 英特物业股权、15% 英华物业股权、15% 英凯物业股权和 15% 英辰物业股权转让给英特药业，转让价格为 764.12 万元。2009 年 1 月 22 日，浙江英特药业有限责任公司与浙江华辰投资发展有限公司在杭州签署股权转让协议，受让华辰投资持有的 5% 浙江英特物业管理有限公司股权、15% 浙江英华物业管理有限公司股权、15% 浙江英凯物业管理有限公司股权和 15% 浙江英辰物业管理有限公司股权，四家物业管理公司的股权转让总价为 764.12 万元。
000631.SZ	顺发恒业	20090812	实施	2009 年 02 月 28 日，本公司以 159786.69 万元收购万向资源有限公司持有的顺发恒业有限公司 100% 股权，此次交易所涉及的资产产权和债务债权均已全部过户。
000922.SZ	ST 阿继	20090812	实施	公司决定收购王庆十先生等 16 名自然人股东所持公司控股子公司瑞雷公司全部自然人股权共计 490 万股，占瑞雷公司股权的 49%。收购定价在经具有证券从业资格的北京岳华德威资产评估有限公司审计评估的截至 2008 年 12 月 31 日瑞雷公司每股净资产评估值 1.09 元的基础上，按不高于瑞雷公司在该时点的每股净资产评估值且按自然人股东原始出资价格 1:1 作为定价依据，即 1.00 元/股进行收购，收购总价 490 万元以公司自有资金一次性支付。
002150.SZ	江苏通润	20090812	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。
600027.SH	华电国际	20090812	实施	华电国际电力股份有限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。
600059. SH	古越龙山	20090812	董事会预案	浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司拟收购绍兴女儿红酿酒有限公司 95%股权, 公司董事会与其就收购绍兴女儿红酿酒有限公司 95%股权事项进行了商谈。 绍兴黄酒投资有限公司拟转让其所持有的女儿红 95% 的股权, 古越龙山原持有女儿红 5%股权, 现拟以 16, 200. 92 万元受让女儿红 95%的股权
600100. SH	同方股份	20090812	董事会预案	公司出自 3600 万元收购淮安同方水务有限公司持有的惠州同方水务公司 100%的股权,
600118. SH	中国卫星	20090812	董事会预案	公司拟收购子公司航天恒星科技有限公司职工持有的北京宏宇航天技术有限公司 14. 75%的股权。经双方协商, 本次转让的协议价款以北京宏宇 2008 年 12 月 31 日经审计的净资产值为基准, 在扣除利润分配影响因素后, 股权转让价格为 78. 77 万元。同时, 公司将收购航天恒星科技持有的北京宏宇 70%的股权, 使之成为中国卫星的控股子公司。此次收购价款将以北京宏宇 2009 年 7 月 31 日的净资产评估值为作价基准, 委托产权交易所挂牌交易, 实际交易价格通过竞价确定。
600310. SH	桂东电力	20090812	实施	公司以经湖北民信资产评估有限公司评估的上程电力净资产 1998. 69 万元为依据, 以人民币 1. 00 元/股的价格收购贺州市电业公司持有的上程电力 30%股权, 收购总价款人民币 600 万元, 资金来源为自筹资金; 以人民币 1. 00 元/股的价格收购珠海市卡都投资有限公司持有的上程电力公司 50. 2013%股权, 收购总价款 10, 040, 259. 98 元, 资金来源为自筹资金。
600503. SH	华丽家族	20090812	董事会预案	华丽家族股份有限公司拟将对上海华丽家族商业投资有限公司 (华丽家族股份有限公司全资子公司) 增加注册资本至人民币 10000 万元, 并将上海长春藤房地产开发有限公司 (华丽家族股份有限公司控股 85%) 的股权全部转让给上海华丽家族商业投资管理有限公司。
600528. SH	中铁二局	20090812	实施	中铁二局集团同意将持有的深圳公司 100% 的股权作价 12, 691. 08 万元人民币转让给本公司。本次股权转让完成后, 本公司将持有深圳公司 100%的股权, 深圳公司成为本公司的全资子公司。
000153. SZ	丰原药业	20090811	实施	将安徽丰原铜陵医药有限公司及安徽丰原铜陵中药饮片有限公司所持安徽丰原医药营销有限公司 8%及 2%的股权无偿转让与本公司持有。上述股权转让所涉及的工商变更登记工作已全部完成。
000679. SZ	大连友谊	20090811	实施	我公司拟与大连合和商贸有限公司、香港宏志投资有限公司签订股权转让协议, 以 1. 3 亿元价格收购大连合和商贸有限公司持有的金石谷公司 70%股权。
000939. SZ	凯迪电力	20090811	实施	2009 年 01 月 05 日, 本公司以 2500 万元收购许昌三昌实业有限公司所持有的禹州市佳定煤业有限公司 50%股权, 此次交易所涉及的资产产权和债务债权均已全部过户。
002050. SZ	三花股份	20090811	实施	浙江三花股份有限公司与控股股东三花控股集团有限公司于 2008 年 1 月 30 日在杭州签署股权转让协议, 三花控股将其持有的常州兰柯四通阀有限公司 75%的股权转让给本公司。本次常州兰柯 75%股权的转让价格确定为 4171. 95 万元人民币。
002083. SZ	孚日股份	20090811	实施	公司将收购孚日控股所持有的山东高密高源热电有限公司全部股权, 收购价格为高源热电截至 2009 年 2 月 28 日经评估净资产 6310. 03 万元; 本公司拟与高密市孚日地产有限公司的股东签署股权转让协议, 以孚日地产截至 2008 年 11 月 30 日经评估的净资产 1334. 09 万元为转让价格, 收购其 100%股权。
002083. SZ	孚日股份	20090811	董事会预案	为整合优化公司内部资产, 理顺并减少公司内部管理层级, 公司决定将对集团下属部分子公司及股权结构调整如下: 1、由本公司收购孚日热电所持有的瑞峰制线 11. 85%的股权; 2、由本公司收购瑞峰制线所持有的孚日自来水 10%的股权; 3、由本公司吸收合并瑞峰制线, 承接瑞峰制线全部资产、债权、债务后, 注销瑞峰制线法人资格; 4、由本公司收购孚日热电所持有的孚日建材 60%股权, 收购孚日自来水所持有的孚日建材 40%股权; 5、由本公司收购绿洲化工所持有的孚日热电 20%的股权; 6、由万仁热电吸收合并孚日热电, 承接孚日热电全部资产、债权、债务后, 注销孚日热电法人资格; 上述资产及股权结构调整均为本集团公司内部资产及股权结构调整, 不涉及对外收购、出售资产, 故上述调整事项转让价格均以调整当期各项资产、负债账面价值确认。
002233. SZ	塔牌集团	20090811	实施	2009 年 2 月 15 日, 本公司与香港华聪签署了《股权转让协议》。按《股权转让协议》的约定, 本公司以 25, 087, 613. 41 元收购香港华聪持有的恒基公司 25%的股权。同日, 公司与股东张能勇、徐永寿、彭倩在广东省蕉岭县签署了《股权转让协议》, 由本公司分别受让张能勇、徐永寿、彭倩所持文华矿山 25%、25%和 50%的股权, 股权转让价格以文华矿山经评估的截止 2008 年 12 月 31 日的净资产值确定, 共计 7, 643. 36 万元。
600056. SH	中国	20090811	实施	中国医药保健品股份有限公司与北京华立九州医药有限公司的控股股东重庆华立药

	医药			业股份有限公司和浙江华立医药投资集团有限公司于 2008 年 7 月 1 日签署战略合作框架协议,就以现金方式收购华立九州 100%股权一事达成意向。重庆华立药业股份有限公司持有 88.24%的股权,浙江华立医药投资集团有限公司持有 11.76%的股权。3 月 5 日,中国医药保健品股份有限公司与重庆华立药业股份有限公司和浙江华立医药投资集团有限公司签署了《股权转让协议》,就收购其所持北京华立九州医药有限公司 100%股权事宜达成协议。 本次股权转让的总价款 8000 万元,其中,重庆华立对华立九州 88.24%股权转让价款为人民币 7,059.20 万元,浙江华立对华立九州 11.76%股权的转让价款为人民币 940.80 万元。
600240. SH	华业地产	20090811	董事会预案	公司全资子公司深圳市华富溢投资有限公司拟与北京中新沃克建筑装饰工程有限公司签署《股权转让协议》,深圳市华富溢投资有限公司将受让北京中新沃克建筑装饰工程有限公司持有的北京国锐民合投资有限公司 100%的股权。此次股权转让价格将以审计或评估值作为定价依据,董事会授权深圳市华富溢投资有限公司以不超过人民币 2.5 亿元完成上述股权收购。 2009 年 7 月 31 日,华富溢公司与中新公司签署了《股权转让协议书》。根据《股权转让协议书》,华富溢公司以现金 16,000 万元受让中新公司持有的国锐公司 100%的股权。
600478. SH	科力远	20090811	实施	根据公司未来发展规划,为解决公司后期发展所需要用地以及公司工程研发中心建设用地,本公司拟以现金收购湖南磐天新能源有限公司持有和汉子 70%的股权、湖南瑶山雪梨农业科技有限公司持有和汉电子 27.92%的股权、刘君持有和汉电子 2.08%的股权,和汉电子主要资产为名下总面积 221,885.49 平方米的土地以及 31989.23 平方米的房屋建筑物。湖南磐天、瑶山科技、刘君、科力远四方同意本次股权转让价款为 12000 万元人民币,即湖南磐天转让和汉电子 70 股权的价款为人民币 8400 万元,瑶山科技转让和汉电子 27.92%股权的价款为人民币 3350 万元,刘君转让和汉电子 2.08%股权的价款为人民币 250 万元。公司控股子公司湖南科霸汽车动力电池有限责任公司为解决电动汽车用动力电池能量包项目的建厂所需用地,拟收购长沙麓天汉成能源科技有限公司 100%股权(湖南磐天和姜孝峰分别持有麓天汉成 93.75%和 6.25%的股权),交易金额为 4800 万元。
600551. SH	时代出版	20090811	实施	公司于 2009 年 5 月 19 日受让陈爱国持有的新九雅 40%股权,
601899. SH	紫金矿业	20090810	签署转让协议	2009 年 4 月 30 日,本公司之全资子公司香港金丰公司与永沛(Word power)投资有限公司签订股权转让协议,香港金丰公司以对价 4,054.69 万元美金(约合人民币 27,672.9 万元)收购永沛投资有限公司持有的华振(sino trend)水电投资公司 100%的权益。
000983. SZ	西山煤电	20090808	实施	2009 年 3 月 31 日,公司四届十次董事会审议通过了本公司全资子公司太原西山日盛煤焦有限责任公司以人民币 4366.55 万元的价格受让山西焦煤集团西山煤气化公司的全部股东权益的议案。但在执行过程中,与山西省国资委《关于山西西山煤电股份有限公司收购山西焦煤集团公司西山煤气化公司的批复》在收购主体上不相符,需要进行规范,故改由本公司与山西焦煤集团有限责任公司签订《转让协议》,受让西山煤气化的全部股东权益。 本次拟以西山煤气化经评估的股东全部权益评估价值 4366.55 万元的价格收购西山煤气化公司。2009 年 4 月 24 日,公司与山西焦煤集团有限责任公司签订《收购协议》,拟以人民币 4366.55 万元的价格受让山西焦煤集团西山煤气化公司的全部股东权益并同时更名为“山西西山煤气化有限责任公司”。
600117. SH	西宁特钢	20090808	股东大会通过	2009 年 7 月 22 日,本公司与长城实业签定《肃北博伦股权转让协议》,《哈密博伦股权转让协议》,公司用自有资金 3.5 亿元,分别收购长城实业持有的肃北博伦全部股权和哈密博伦 29 股权。
600193. SH	创兴置业	20090808	实施	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行的拍卖会,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。
600300. SH	维维股份	20090808	实施	公司拟以子公司西安维维资源有限公司收购北京盛世华轩投资有限公司所持有的乌海市正兴煤化有限责任公司 51.001%股权,即 56,815,650 股。经本公司与北京盛世华轩投资有限公司友好协商,双方商定,西安维维资源有限公司拟以现金出资 19600 万元人民币收购北京盛世华轩投资有限公司所持有的乌海市正兴煤化有限责任公司 51.001%股权,即 56,815,650 股。根据董事会决议,日前,子公司西安维维资源有限公司与北京盛世华轩投资有限公司签署了《股权转让协议》,各方同意,受让方受让标的股权的全部对价为 1.96 亿元。
600460. SH	士兰	20090808	董事会	公司拟收购本公司控股子公司杭州士兰集成电路有限公司所持有的杭州士兰明芯科

	微		预案	技有限公司 30.98%股权。本次收购的价格为 70,992,887.38 元人民币
600572.SH	康恩贝	20090808	董事会预案	杭州康恩贝制药有限公司受让本公司全资子公司浙江康恩贝集团医疗保健品有限公司和浙江康恩贝药品研究开发有限公司的全部股权。
000725.SZ	京东方 A	20090807	董事会预案	京东方科技集团股份有限公司拟受让控股子公司合肥京东方光电科技有限公司的部分股权，由于合肥京东方正在建设期，所以拟按原始投资成本即人民币 2550 万元受让合肥市建设投资控股(集团)有限公司所持合肥京东方 1.889%的股权、人民币 1500 万元受让合肥鑫城国有资产经营有限公司所持合肥京东方 1.111%的股权。
600177.SH	雅戈尔	20090807	董事会预案	雅戈尔置业控股有限公司将以公司的出资额计价、收购公司直接或间接持有的房产板块企业的全部股权。
600376.SH	首开股份	20090807	董事会预案	本公司全资子公司北京城市开发集团有限责任公司收购关联公司北京世安住房股份有限公司持有的北京中顺德房地产开发有限公司 50%股权，此次股权转让，以不低中顺德公司经评估后的净资产价值为定价依据，经双方协商同意，此次股权转让价格为 654.20 万元。
600507.SH	长力股份	20090807	董事会预案	注销福建鹭岛海鸥实业有限公司，其所持广州昌鸥贸易有限公司的 100%股权和武汉海鸥实业有限公司的 100%股权全部转让至公司控股子公司上海海鸥实业有限公司。

资料来源：wind，兴业证券研发中心

表 5：上市公司资产置换动态

代码	名称	最新公告日期	方案进度	交易简介
000918.SZ	*ST 亚华	20090813	实施	公司拟与第三大股东南山牧场签订《资产置换协议》：本公司将位于城步县南山牧场的房产等资产转让给南山牧场，经湖南湘资会计师事务所评估，其评估值为 2,005,973.00 元；南山牧场将本公司城步奶粉厂的土地转让给本公司，经邵阳天勤资产评估事务所评估，其评估值为 4,785,335.80
600068.SH	葛洲坝	20090812	实施	本公司控股(97.16%)子公司湖北武汉葛洲坝实业有限公司(以下简称“葛洲坝实业公司”)与武汉市土地整理储备中心签订了《国有土地使用权置换补偿协议书》。根据湖北永业行评估咨询有限公司为本次资产置换出具的评估报告，葛洲坝实业公司拟置出资产的账面原值为 11,841.12 万元，评估值为 31,460.91 万元，其中：固定资产 7087.66 万元，无形资产 11741.49 万元，相关补偿 12,631.76 万元。双方同意以评估价值按工业性质用地等值置换。
600100.SH	同方股份	20090812	董事会预案	本公司本次向晶源科技发行的股份数量为 1,688 万股，本次董事会决议公告日前 20 个交易日公司股票交易的均价=决议公告日前 20 个交易日公司股票交易的总额/决议公告日前 20 个交易日公司股票交易的总量，即 16.32 元，购买晶源科技持有的晶源电子 25%股份(合计 3,375 万股)，本次发行股份购买资产交易完成后，本公司成为晶源电子第一大股东。本公司以此溢价 7.51%，作为每股晶源电子股份的交易价格(即 8.16 元/股)。交易双方确定交易标的总金额为 27,548.16 万元。
600365.SH	通葡股份	20090812	董事会预案	公司发行股份购买通恒国际以其持有的云南高原葡萄酒有限公司、云南红酒庄葡萄酒有限公司、昆明云南红酒业发展有限公司及云南高原生物资源开发有限公司 100%的股权
600643.SH	爱建股份	20090812	董事会预案	公司向国际集团发行股票购买国际集团所持有的上海市上投房地产有限公司 100%的股权以及上海通达房地产有限公司 100%的股权。公司与国际集团于 2009 年 8 月 10 日签订的《非公开发行股票购买资产协议》
000534.SZ	汕电力 A	20090811	股东大会通过	万泽集团与汕电力签署的《汕头电力发展股份有限公司与万泽集团有限公司之重大资产重组框架协议》汕电力非公开发行股份收购万泽集团持有的万泽地产 47.75%股权和常州万泽天海 100%股权。公司拟收购股权的预估值约为 78,000 万元，最终交易价格以经具有证券从业资格的中介机构评估的评估值为准。2009 年 7 月 17 日，汕电力与万泽集团签署了《汕头电力发展股份有限公司与万泽集团有限公司之<重大资产重组框架协议>之补充协议》
000885.SZ	同力水泥	20090811	实施	同力水泥与河南投资集团等六家公司于 2008 年 6 月 1 日在郑州签署了《非公开发行股份购买资产协议》。同力水泥拟向河南投资集团非公开发行股份购买其所持有的四家水泥企业的全部股权。交易标的为河南投资集团持有的省同力 62.02%的股权、豫鹤同力 60%的股权、平原同力 67.26%的股权、黄河同力 70%的股权。新乡经投以其持有的平原同力 15.93%的股权评估作价认购同力水泥本次发行的约 364 万股 A 股股票，发行完成后，新乡经投的持股比例约为 1.46%；鹤壁经投以其所持有的省同力 37.80%的股权评估作价认购同力水泥本次发行的约 1,079 万股 A 股股票，发行完成后，鹤壁

				经投的持股比例约为 4.32%；凤泉建投以其所持有的平原同力 11.21%的股权评估作价认购同力水泥本次发行的约 256 万股 A 股股票，发行完成后，凤泉建投的持股比例约为 1.02%；新乡水泥厂以其所持有的平原同力 5.6%的股权评估作价认购同力水泥本次发行的约 128 万股 A 股股票，发行完成后，新乡水泥厂的持股比例约为 0.51%。中国建材集团以其所持有的省同力 0.18%的股权评估作价认购同力水泥本次发行的约 5 万股 A 股股票，发行完成后，中国建材集团的持股比例约为 0.02%；
000885.SZ	同力水泥	20090811	实施	2008 年 6 月 1 日甲乙双方签订了《非公开发行股份购买资产协议》。
002050.SZ	三花股份	20090811	实施	浙江三花股份有限公司董事会审议通过了三花股份向特定对象发行股份购买资产暨关联交易方案的相关议案，三花股份拟以 13.50 元/股向公司控股股东三花控股集团有限公司非公开发行股票 15,100 万股以购买其持有的浙江三花制冷集团有限公司 74%股权、新昌县四通机电有限公司 100%股权、新昌县三元机械有限公司 100%股权、三花国际（美国）有限公司 100%股权和日本三花贸易株式会社 100%股权。本次交易目标资产的评估值合计为 205,768 万元，考虑到公司股票非公开发行停牌日与评估基准日的时间差异，经浙江三花股份有限公司与三花控股集团有限公司协商确定，上述目标资产的整体作价为 201,150 万元。
600307.SH	酒钢宏兴	20090811	证监会批准	本公司与酒钢集团于 2009 年 3 月 5 日签订的《非公开发行股份购买资产之协议》，甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司控股股东酒泉钢铁（集团）有限责任公司拟以其所持有的集团本部钢铁主业铁前系统、碳钢轧钢系统、辅助系统的相关资产以及酒钢集团榆中钢铁有限责任公司 100%股权评估作价认购酒钢宏兴本次非公开发行的股票。2009 年 5 月 11 日，酒钢宏兴与酒钢集团签订了《甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司非公开发行股份购买资产之补充协议》。
600510.SH	黑牡丹	20090811	实施	常高新与黑牡丹于 2008 年 5 月 19 日签署了《非公开发行股份购买资产协议》，本次非公开发行购买资产暨重大资产重组事项系公司向实际控制人常州高新技术产业开发区发展（集团）总公司定向发行股份，收购常高新持有的常州火炬置业有限公司、常州高新城市建设投资有限公司的股权。常高新以其拥有的高新持有的常州火炬置业有限公司、常州高新城市建设投资有限公司 100%股权认购。本次发行公司向常高新集团购买资产的评估值为 230,266.40 万元人民币，其中火炬置业全部股东权益价值为 207,547.49 万元，高新城投全部股东权益价值为 22,718.91 万元。
600421.SH	*ST 国药	20090808	董事会预案	公司拟向仰帆投资（上海）有限公司（以下简称“仰帆投资”）和徐进非公开发行股份购买其合计持有的上海凯迪企业（集团）有限公司（以下简称“上海凯迪”）100%的股权。本公司于 2009 年 5 月 11 日与仰帆投资和徐进签署《非公开发行股票购买资产框架协议》；2009 年 8 月 6 日，公司与上海凯迪签署《框架协议之补充协议》。
000655.SZ	金岭矿业	20090807	实施	公司本非公开发行在获得中国证监会核准后，将分两次进行：第一次向山东金岭铁矿发行，第二次向其他特定投资者发行。其中：在第一次发行中，公司控股股东山东金岭铁矿以其持有的召口分矿 40%的权益、电厂及少量土地厂房等辅助性资产认购公司本发行股份总数 50%的比例，即不低于 1,500 万股（含 1,500 万股）且不超过 2,500 万股（含 2,500 万股）；在第二次发行中，其他特定投资者以现金认购本发行股份总数 50%的比例，即不低于 1,500 万股（含 1,500 万股）且不超过 2,500 万股（含 2,500 万股），募集现金不超过 72,046.53 万元，用于收购剩余召口分矿 60%的权益。金岭铁矿与金岭矿业于 2008 年 12 月 12 日签署了《定向发行股票购买资产补充协议书》，并于 2009 年 1 月 12 日再次签署《定向发行股票购买资产补充协议书》。
600102.SH	莱钢股份	20090807	董事会预案	公司拟向特定对象莱芜钢铁集团有限公司非公开发行股份以购买莱芜钢铁集团银山型钢有限公司 100%股权、莱芜天元气体有限公司 100%股权、莱芜钢铁集团机械制造有限公司 100%股权、莱芜钢铁集团电子有限公司 100%股权、山东莱钢国际贸易有限公司 83.33%股权以及莱芜钢铁集团有限公司下属动力部、运输部和自动化部相关资产和负债。本公司与莱钢集团公司于 2009 年 8 月 5 日签署的《发行股份购买资产协议》
600568.SH	ST 潜药	20090807	实施	本公司第一大股东珠海中珠股份有限公司（以下简称“中珠股份”）拟以其名下优质的房地产及商品混凝土业务资产同公司的部分医药资产进行置换，资产置换的差额部分由公司以非公开发行股份方式支付。

资料来源：wind, 兴业证券

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
造纸行业	国泰君安 8 月 11 日报告	报告认为,在最近的半年多时间里,造纸行业业内的整合或者说在现有产能条件下的整合迅速升温,主要是排名前几的大公司或央企对中型企业的收购,主要推动因素是大多数中型企业通过本次危机已强烈意识到单靠自身的力量难以发展壮大,甚至有生存的危险,寻找发展的靠山已迫在眉睫。看重通过对现有存量产能的整合,行业集中度迅速提高,企业的定价能力有所提高,这在产能比较过剩的行业有其重要意义。报告提到了有传闻重组可能的公司中如福建南纸、青山纸业、美利纸业、岳阳纸业等。
中国海诚	天相投资 8 月 11 日报告	报告提出关注集团资产整合: 08 年 11 月,国资委将下属三家轻工行业央企进行了整合,中轻对外和海诚总院并入中国轻工集团。09 年 7 月,中轻集团为提高核心竞争力,通过国有股划转直接持有中国海诚,公司由集团三级企业提升为二级。此次股权划转有利于上市公司利用集团的市场影响力拓展国内外业务,提升获取项目的能力,扁平化的管理结构,有利于减少决策程序,提高决策效率。本次股权划转也提升了市场对于集团进一步资产整合的预期,此前有过类似操作的例如中国机械工业集团旗下的中工国际,股权划转完成后仅一个月即将原控股股东中农机注入上市公司,报告认为,中国海诚同样可能在股权划转完成后得到大股东的部分优质资产。
同方股份	国泰君安 8 月 12 日报告	报告认为公司作为投资控股平台,下半年仍有资产整合机会,并带来相应收益。预期公司 2009-2011 年销售收入分别为 151.55 亿元、172.28 亿元、196.18 亿元;净利润分别为 3.67 亿元、4.32 亿元、5.19 亿元;对应 EPS 分别为 0.38 元、0.44 元、0.53 元。
友谊股份	联合证券 8 月 10 日报告	报告认为友谊股份是集团旗下最有可能优先参与重组并从中获益的个股。从公司资产结构来看,百联股份经营的百货和购物中心业务符合集团对其的定位,未来对其重组的可能性较小;从股权结构来看,友谊股份股权关系复杂因此优先对其整合的可能性较大。无论从业务结构契合度和股权结构复杂程度来考虑,友谊股份都是最有可能优先参与重组的个股。
爱建股份	国泰君安 8 月 12 日报告	报告认为,爱建股份获得地产资产注入后,摆脱困境可期,并且未来有可能成为信托乃至金融资产整合的平台。上国投注入上市公司的预期明确,但需要等待相关条件成熟。由于上海国际集团控股上国投、并全资控股爱建信托,公司对信托资产的整合势在必行。而尽管由于上国投“其内部资产梳理工作将花费较长时间”,“尚不完全具备注入上市公司的条件”,但上海国际集团也承诺,“在法律、法规及政策允许的范围内,将尽最大努力争取在 36 个月内完成相关金融业务的整合工作”,以避免实质性同业竞争情形的发生。这也为上国投及其旗下的上投摩根基金公司在不久的将来被注入上市公司提供了较大的想象空间。
云天化	中银国际 8 月 10 日报告	报告认为,由于集团资产重组预期较为明确,当前估值已包含了集团总体资产盈利状况。预计 2010 年云天化重组后每股收益将在 1.2 元以上,目前估值并不贵。
西山煤电	招商证券 8 月 7 日报告	公司积极参与山西煤炭资源整合,近期董事会通过决议,拟按照缴存 10 亿元押金整合临汾市规划产能 1095 万吨(按照 08 年公司煤炭产量 1619 万吨计算,整合后产能增长 68%)。报告认为,近期炼焦煤提价趋势明确,以及新建煤矿和资源整合将推动业绩高成长,预计未来四年业绩复合增速 30% 以上。
时代出版	银河证券 8 月 10 日	报告认为,部委和大学出版社存在可操作的收购整合机会,也是公司成长的主要动力: 2010 年前,148 家中央部委单位出版社和 85 家高校出版社都必须完成改制工作,这些出版社中有一半以上在考虑与大的出版集团进行重组,因此时代出版面临众多收购机会。 中国出版行业已经进入“资本为王”的时代,时代出版无疑占据先发优势。时代

		出版拥有市场化程度很高的管理团队，同时资产负债率仅 25%（绝大部分是无息负债），因此时代出版具备收购整合外埠出版社的能力。
隧道股份	中银国际8月10日报告	报告认为，隧道股份母公司整体上市预期强烈，董事会延期换届可能与大股东资产注入有部分联系。
德豪润达	国元证券8月10日报告	报告认为，公司继收购广东健隆达LED 相关业务的全部固定资产后，于09 年7 月28 日公告以现金2100 万元收购LED 显示屏企业深圳锐拓60 %的股权。预期公司还将进行一些行业内的收购，推动LED 下游封装应用行业的整合。 目前国内的 LED 封装业从技术、人才、装备、研究领域等方面来看，单独指标的最高水平对比国际最高水平并没有多少根本性的差距，甚至整体的产值也不低。国内LED 封装业主要的差距在行业整体的整合太差，还没有形成真正意义上的领军企业，全国近1000 多家封装企业都在较低的层次上各自为战，年产值过亿元的企业仅有不到20 家。因此，通过资源整合，做大做强国内LED 产业势在必行。公司充分利用上市公司的平台，以现金或股权等方式，通过一系列的收购，有望率先成为行业内的领先企业。
唐钢股份	广发证券8月10日报告	报告认为，唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛三家公司合一后，新唐钢将成为河北钢铁集团旗下唯一的钢铁上市公司。届时，公司规模优势凸现，粗钢产量将由最初的 1137 万吨增至 2119 万吨，增幅达到 86.37%。建筑钢产量增长 123%。在规模扩大的同时，公司产品结构也发生调整。合并后，公司建筑用钢产量将由 340 万吨上升至 757 万吨，增长幅度达到 123%，同时所占产量比例将由 34%提升至 39%。规模、产品机构优势突出。
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。

产业并购近期关注钢铁、汽车、煤炭行业

产业并购重点关注存在被并购机会的钢铁和汽车企业，以及山西的煤炭产业整合。

- 首先，钢铁、汽车、煤炭行业在产业结构上存在较大问题，急需整合。比如产业集中度偏低，单个企业规模过小等。
- 其次，政府对上述产业并购重组的推动力度较大，其中工信部关于钢铁、汽车行业的并购重组指导意见有望较早出台；山西省也出台了省内煤炭行业整合的具体规定，正在编制中的煤炭工业“十二五”规划，也将继续鼓励发展大型煤炭企业，加强整合重组和上下游产业融合。
- 第三，上述行业目前都处于实质性整合阶段，短期机会较多。
- 第四，上述行业基本面较好。

地方性国企整合重点关注上海

上海国企改革近期已步入规模化开展期，金融国资改革也已开启，同时两个中心建设、世博会、迪斯尼等事件给上海带来多重利好，上海上市企业面临着更大的机遇。

在市属国资企业集团中，我们比较看好国资委六大重点企业集团中的百联集团、上海电气（集团）总公司、华谊集团的整合，以及上海地产集团和光明食品集团旗下的资产整合机会。同时，部分区县国资委下仅有一家上市公司，这些公司也存在较强整合预期。（详见 7 月 22 日报告《国资整合机遇之上海篇》）

在三年行动规划中，百联集团表示将实现核心业务整体上市，电气集团表示将推进一批势均企业重组联合，华谊集团表示将实现核心业务资产重组上市，光明食品集团表示将积极推进食品产业链相关的核心业务上市，锦江集团则提出围绕把“锦江”做成中国酒店业第一民族品牌的目标，提高酒店管理公司的核心竞争力。上海地产集团则由于旗下两家上市公司中华企业和金丰投资存在同业问题，有待重组整合。

金融国资改革则主要看好参股国泰君安证券的大众交通（600611）和华茂股份（000850）。（详见 7 月 30 日报告《上海金融国资改革开启》）

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。

并购重组股票池

我们按照上述逻辑，对相关股票进行筛选，构建近期重组概率较高且尚未重组的股票池，列表如下。

表 7：并购重组股票池

上市公司	代码	一致预期 EPS			每股净资产	8 月 14 日价格	整合进展与前景	第一大股东持股比例	控股国企集团
		2008	2009 (E)	2010 (E)					

上工申贝	600843	-0.072	NA	NA	1.13	10.73	经营情况不乐观，有主业重组预期	24.44	上海市浦东新区国有资产监督管理委员会
金山开发	600679	0.012	NA	NA	1.58	8.29	金山区唯一国有上市公司	33.13	金山区国有资产监督管理委员会
上海九百	600838	0.008	NA	NA	1.37	6.55	静安区唯一国有上市公司	19.59	静安区国有资产监督管理委员会
益民商业	600824	0.137	0.17	0.22	1.64	7.23	卢湾区唯一国有上市公司，存在注资预期	39.04	卢湾区国有资产监督管理委员会
亚通股份	600692	0.072	0.118	0.231	1.49	8.35	崇明区唯一国有上市公司，存在重组预期	32.51	崇明县国有资产监督管理委员会
第一医药	600833	0.126	0.16	0.18	1.97	8.17	该公司主业不属百联集团主业范围，存在整合预期。目前有消息称，百联集团旗下第一医药将出售给上实集团	23.39	上海百联集团
sst 中纺机	600610	0.017	NA	NA	0.45	11.85	控股股东同时持有两个纺机类上市公司，存在整合预期	32.74	上海电气(集团)总公司
上海梅林	600073	0.014	0.018	0.032	2.34	8.86	公司原控股股东梅林集团已将公司股权转让给梅林集团控股股东益民集团。光明集团在三年行动规划中表示将积极酝酿推进食品产业链相关的核心业务上市。	50.74	光明食品集团
友谊股份	600827	0.296	0.398	0.462	4.78	12.87	可能成为百联股份超市整合平台，市场猜测联华超市可能借道友谊股份回归A股	20.95	上海百联集团
隧道股份	600820	0.398	0.552	0.681	4.96	13.27	据传言没有参与上海建工重组的隧道股份有可能会被上海城建集团整合。	36.85	上海城建集团
金丰投资	600606	0.387	0.57	0.77	3.95	10.69	上海地产集团为上海市国资委下属企业，旗下拥有中华企业（600675）、金丰投资（600606）两家地产类上市公司，同时还有多家非上市房地产公司，未来整合向上时公司注入房地产资产并解决同业竞争问题是必然选择。	38.96	上海地产集团
中华企业	600675	0.427	0.59	0.665	2.98	19.50	上海地产集团为上海市国资委下属企业，旗下拥有中华企业（600675）、金丰投资（600606）两家地产类上市公司，同时还有多家非上市房地产公司，未来整合向上时公司注入房地产资产并解决同业竞争问题是必然选择。	36.17	上海地产集团
自仪股份	600848	0.02	NA	NA	0.39	8.77	上海电气集团旗下拥有的A股上市公司资产比较分散，未来存在强烈的重组整合要求。	26.39	上海电气(集团)总公司
上海机电	600835	0.632	0.575	0.623	4.46	14.16	公司作为上海电气集团机电一体化的资产运做平台，06年以来公司完成3项优质资产的收购，同时剥离不良资产上海永新彩管公司，未来仍有集团优质资产注入预期。	47.28	上海电气(集团)总公司
三爱富	600636	-0.2	0.056	0.136	2.08	7.22	7月16日公司非公开发行股份购买资产暨重大资产重组方案未获证监会通过	31.53	上海华谊集团
强生控股	600662	0.143	0.187	0.209	1.88	6.54	目前公司大股东强生集团和实际控制人久事公司都有出租汽车运营业务，共有5000多张出租车牌照。公司作为久事公司下属唯一从事出租汽车业务的平台，预计未来公司有获得强生集团和久事公司拥有的出租汽车牌照可能。	32.51	上海久事
新华传媒	600825	0.278	0.35	0.415	2.21	11.37	6月公司与内蒙古新华发行集团和天津出版总社签署战略合作框架协议。出版业的重组整合下半年提速的可能性较高。	30.58	上海新华发行集团

上海金陵	600621	0.184	0.12	0.145	1.96	11.02	公司表示,实现上市公司的产业整合或将从上海金陵发端。公司可能获得优质资产注入。	20.00	上海仪电控股集团
张江高科	600895	0.341	0.483	0.695	3.35	15.83	2006年-2008年张江集团共注入张江高科170万平方米权益建筑面积的优质出租类房地产项目;市场传闻最终将实现整体上市,近期可能注入中区160万平方米优质土地资源。	53.58	上海张江集团
锦江股份	600754	0.453	0.548	0.603	4.56	22.79	锦江集团旗下有大量酒店未上市,未来存在整体上市的可能	50.32	锦江国际集团
锦江投资	600650	0.586	0.486	0.579	3.25	12.92	集团国际货运代理、机场货运站仓储和第三方物流业务在成熟后可能注入	38.54	锦江国际集团
大众交通	600611	0.243	0.261	0.273	2.42	14.74	持股国泰君安1.19亿股,光大证券6000万股	20.76	上海大众公用事业(集团)股份有限公司
华茂股份	000850	0.219	0.243	0.243	2.24	8.50	持股国泰君安7942万股	46.40	安徽华茂集团
三钢闽光	002110	0.065	0.257	0.684	4.9	15.14	福建省内唯一一家产能超过300万吨的钢铁公司,福建省钢铁产业的重要整合平台,市场整合预期强烈。三钢集团控股未上市资产包括集团全资控股的中板项目相关资产以及集团控股60%年产90万吨焦炭的山西曲沃闽光焦化厂等,另外公司还托管了阳山铁矿、潘洛铁矿和泉州钢铁公司。市场预计2009年将启动对集团中板项目的收购。	73.87	福建省三钢(集团)有限责任公司
包钢股份	600010	0.143	0.089	0.14	2.23	4.83	存在与被宝钢整合的预期	61.20	包头钢铁(集团)有限责任公司
柳钢股份	601003	0.006	0.164	0.454	1.85	9.11	再融资实现整体上市或与武钢的实质性整合带来机会。公司已聘请平安证券作为公司实现整体上市再融资的保荐机构,近期可能加快推进。	84.00	广西柳州钢铁(集团)公司
酒钢宏兴	600307	0.051	0.296	0.704	5.25	14.54	公司拟以5.79元/股的价格向酒钢集团非公开发行11.72亿股购买资产,包括酒钢集团持有的集团本部钢铁主业铁前系统、碳钢轧钢系统、辅助系统的相关资产以及榆中钢铁100%股权。此次非公开发行完成后,酒钢集团持有公司股份将增至83.74%。该方案8月11日已获证监会通过。	61.91	酒泉钢铁(集团)有限责任公司
杭钢股份	600126	0.044	0.144	0.251	4.02	8.06	未来被宝钢并购可能性较大	65.07	杭州钢铁集团公司
本钢板材	000761	0.053	0.136	0.576	5.05	8.51	有望受益于鞍本整合进展	82.12	本溪钢铁(集团)有限责任公司
一汽轿车	000800	0.668	0.812	0.988	4.04	17.61	存在整体上市预期,市场猜测今年年底或明年年初将启动整体上市。	53.03	中国第一汽车集团公司
东安动力	600178	0.347	0.569	0.637	4.13	9.64	有望受益于中航集团汽车板块整合。大股东中航工业集团把汽车作为重要主业之一,并计划到2011年,实现子公司80%的主营业务和相关资产进入上市公司,基本实现子公司整体上市。	57.82	中国航空科技工业股份有限公司
航空动力	600893	0.267	0.39	0.504	3.41	18.90	中航工业集团发动机整合平台,存在整合预期	65.54	西安航空发动机(集团)有限公司
桐君阁	000591	0.11	0.1	0.09	1.73	6.94	存在被借壳上市预期	54.73	重庆太极实业(集团)股份有限公司
西南药业	600666	0.192	0.23	0.27	1.81	7.71	存在被借壳上市预期	33.33	重庆太极实业(集团)股份有限公司
风华	000636	-0.642	0	0.01	2.64	7.10	广东省广晟资产经营有限公司目前通过	18.25	广东风华高新科技集

高科							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。		团
中航地产	000043	0.129	0.237	0.431	6.51	17.24	公司拟向中国航空技术国际控股有限公司或其控制的中航国际、深圳中航共发行不超过 26,000 万股，募集资金总额约为 22 亿元。其中，深圳中航以其持有的预估值约为 6 亿元的华城置业 100%的股权认购不超过 7,000 万股，以对中航地产的 6 亿元债权认购不超过 7,000 万股；中航国际以现金 10 亿元认购不超过 12,000 万股。	22.35	深圳中航集团股份有限公司
蓝星新材	600299	-0.294	0.099	0.418	5.59	13.96	控股股东蓝星集团存在整体上市预期，可能向公司注入优质资产	53.96	中国蓝星(集团)股份有限公司

资料来源：兴业证券整理，朝阳永续一致预期

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

朱元戩 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。