

聂清廉 张忆东

策略研究员

021-3856 5932

Zhangyd@xyzq.com.cn

并购重组专题周报 200901019

——工信部近期并购政策将是亮点

2009年10月19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
 工信部近期可能出台一系列兼并重组指导意见。

相关报告

《地方国资改革继续推进》
 2009-9-28
 《央企整合年底有望加快》
 2009-9-18
 《对外并购增大资产注入空间》 2009-9-14
 《调结构政策隐含长线热点》
 2009-9-1
 《重庆七大集团明年内整体上市》 2009-8-24
 《从产业振兴到产业并购》
 2009-8-14
 《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

投资要点

本周主要相关动态：

- 工信部近期将出台《关于加快推进企业兼并重组的意见》。
 - ◇ 工信部近期可能出台一系列并购重组指导意见：此前李毅中曾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。另有工信部有官员曾表示，《钢铁行业并购重组条例》将于今年年底之前出台。
 - ◇ 《意见》将探索解决跨区域并购中地方政府利益关系问题，这对于钢铁等行业的跨区域并购构成重要利好。
 - ◇ 放宽民营资本市场准入，凡是允许外资进入的行业和领域，允许民营资本进入，放宽股权比例限制的提法将有利于振兴民营经济。
- 发改委出台抑制产能过剩政策，将重点调控钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备六大行业。
- 上海市政府宣布成立金融国资国企改革发展领导小组，推进地方金融国资国企整合重组。

并购重组投资策略：

- 地方国资整合重点关注关注沪、渝、京、深、晋、陕的国企改革。
- 继续看好央企资产注入、整体上市的机会。
- 产业并购近期关注钢铁、汽车、煤炭行业。

重点股票池更新：

- 保守投资策略：锦上添花—基本面良好+并购重组预期（名单见表2）
- 激进投资策略：守株待兔—基本面差+重组预期（名单见表3）

目 录

政策动态	- 3 -
工信部：近期将出台《关于加快推进企业兼并重组的意见》	- 3 -
发改委：制定抑制产能过剩政策	- 4 -
上海金融国资改革上路	- 4 -
行业动态	- 5 -
发改委发布《半导体照明节能产业发展意见》	- 5 -
上海拟投百亿元推动网络视听等产业发展	- 5 -
电力行业整体上市出现新进展	- 5 -
有色：中色集团称不会放弃整体上市的良好时机	- 6 -
公司并购动态	- 6 -
它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 9 -
并购重组投资策略	- 10 -
地方性国企整合关注沪、深、京、渝、晋、陕	- 10 -
继续看好“小公司+大集团”型的央企资产注入机会	- 11 -
产业并购近期关注汽车、钢铁、煤炭行业	- 11 -
并购重组股票池更新	- 11 -

图 表

表 1：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 9 -
表 2：“锦上添花”型并购重组股票池	- 11 -
表 3：“守株待兔”型并购重组股票池	- 14 -

政策动态

工信部：近期将出台《关于加快推进企业兼并重组的意见》

据上证报报道，工业和信息化部起草的《关于加快推进企业兼并重组的意见》近期有望出台。《意见》将激励商业银行加大对企业兼并重组的信贷支持，探索设立专门的并购基金，吸引社会资本支持企业兼并重组，并鼓励上市公司以股票为对价实施吸收合并、要约收购、购买资产等并购行为。

点评：

1、近期工信部可能出台一系列并购重组指导意见

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，启动了汽车、钢铁行业重组工作。7月，工信部有官员曾表示，应国务院的要求，《钢铁行业兼并重组条例》将于今年年底之前出台。

2、金融支持与探索解决跨区域并购中地方政府利益关系问题是亮点

《意见》在金融支持上：1) 信贷方面，鼓励银行对企业兼并重组后实行综合授信，通过境内外银团贷款等方式支持跨国并购；2) 直接融资方面，将鼓励资产管理公司、产业投资基金以及 PE 等参与兼并重组，支持符合条件企业发行股票、债券以及可转债方式为企业兼并重组融资。

为扫除企业兼并重组的地方障碍，《意见》要求地方政府清理各种行政壁垒，探索地区间财税利益共享模式，逐步取消国企领导干部行政级别和待遇，改革地方政府和国企领导绩效考核机制，将企业兼并重组纳入考核范围。

此外，政府还将通过税收优惠、土地、资产债务处理等方面制定具体推动措施，且通过贷款贴息、直接补助等方式支持重点产业龙头兼并重组和境外并购。

3、不同产业的并购重组推进模式存在差异

据称，《意见》将对不同产业制定不同的支持重点：

- 电力、煤炭、有色等行业——将鼓励骨干企业跨行业兼并重组，延伸产业链，形成综合性企业集团。
- 钢铁、石化、汽车、船舶等规模经济效益显著的产业——鼓励以大型骨干企业为龙头，推进跨地区兼并重组。
- 新能源、电子信息、生物医药等新兴产业——重点推进大中小企业一起，在

研发、生产、市场和人才培养上建立战略联盟，形成合力。

- 轻纺和商贸等劳动密集型产业——鼓励优势互补的企业兼并重组，发展产业集群。

此外，《意见》还将：

- 根据国有资本有进有退的原则，在竞争性领域，将鼓励和支持有市场竞争力和品牌优势的各类企业参与国企改革重组；
- 在涉及国家安全行业，将进一步加大央企重组力度，推进央企与地方企业兼并重组。
- 放宽民营资本市场准入，凡是允许外资进入的行业和领域，允许民营资本进入，放宽股权比例限制，加快电力、电信、石油等垄断行业改革，鼓励民营资本以兼并重组方式进入。

发改委：制定抑制产能过剩政策

为解决产能过剩和重复建设的问题，发改委等部门制订了《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》，提出了控制增量和优化存量相结合、分类指导和有保有压相结合、培育新兴产业和提升传统产业相结合、市场引导和宏观调控相结合的四项原则。

行业方面，钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备六大行业将作为调控和引导的重点：

- 今后3年将停止审批单纯扩大产能的焦炭、电石、甲醇等煤化工项目。对不符合重点产业调整和振兴规划及产业政策要求的煤化工、玻璃、水泥等项目，各级投资主管部门不予核准或备案。
- 对2009年9月30日前尚未开工的水泥项目一律暂停建设，并对在建项目和未开工的玻璃项目进行认真清理。
- 将多晶硅产业列为产能过剩的行业，通过采用经济、行政等手段，坚决抑制多晶硅产能过剩和重复建设的势头。

上海金融国资改革上路

13日，上海市政府宣布成立金融国资国企改革领导小组，并召开首次工作会议。屠光绍提出抓紧制定市国有金融资源整合重组规划，推进地方金融国资国企整合重组。多家上海地方金融国企提出了完整的战略规划：中国太保将逐步扩大投资领域，海通证券也将加快产品创新步伐；上海国际集团将充当上海金融国资市场化运作的投融资平台。

会议向各市属金融国企发布了《上海市属金融企业国有资产监督管理试行办法》（讨论稿）。办法规定，将由上海市金融办受市国资委委托，对上海市金融企业国有股权和国有资产实施监督管理。此后，市金融办将承担制定上海市金融国资配

置及布局调整规则，负责金融企业国有股权管理，审核金融企业重组改制、重大投资和资产处置等重大事项等九项职能。

行业动态

发改委发布《半导体照明节能产业发展意见》

10月12日，国家发改委发布了《半导体照明节能产业发展意见》，指出：

- 到2015年，半导体照明节能产业产值年均增长率在30%左右；
- 产品市场占有率逐年提高，功能性照明达到20%左右，液晶背光源达到50%以上，景观装饰等产品市场占有率达到70%以上。
- 企业自主创新能力明显增强，大型MOCVD装备、关键原材料以及70%以上的芯片实现国产化，上游芯片规模化生产企业3-5家；
- 产业集中度显著提高，拥有自主品牌、较大市场影响力的骨干龙头企业10家左右；
- 初步建立半导体照明标准体系；
- 实现年节电400亿千瓦时，相当于年减排二氧化碳4000万吨。

目前，我国半导体照明结构为：2008年该产业总产值近700亿元，其中芯片产值19亿元，封装产值185亿元，应用产品产值450亿元。

上海拟投百亿元推动网络视听等产业发展

10月11日，上海市文化广播影视管理局官员表示：

- 上海市将推出100亿项目资金，推动9大高新技术领域发展。其中，网络视听将作为软件和信息产业的重要组成部分，获得政策及资金支持。
- 上海已经把网络视听产业列为现代服务业的支柱之一。
- 政府将选择国内上市的上海网络视听企业，给予辅导和支持，目标是在2011年形成5至8家核心的网络视听企业；到2012年形成2至3家市值30亿至50亿元的龙头上市企业。

2008年，包括网络视听在内的上海网络文化产业增长值为150亿元，年增长率达25%。

电力行业整体上市出现新进展

继长江电力整体上市和国投电力进入重组进程后，国电电力14日发布公告称，公司拟筹划非公开发行股份购买资产事宜，股票于10月14日停牌。市场猜测，从

国电集团及国电电力近期的动作来看，清洁能源项目成为其“最爱”，未来将之注入上市公司的可能也较大。

有色：中色集团称不会放弃整体上市的有利时机

中色集团总经理罗涛表示，中色集团除了利用投资、兼并发展，更要利用资本市场壮大实力，集团从来不会放弃整体上市的有利时机。目前，中色集团资产已达到 400 多亿，遍布海内外。罗涛表示，集团完全有可能向中色股份注入优质资产，随着公司资源的不断积累，利用资本市场的时机很快会到来。

公司并购动态

10 月 9 日

ST 耀华 公司于 2009 年 9 月 30 日下午收到证监会《关于核准秦皇岛耀华玻璃股份有限公司重大资产重组及向江苏凤凰出版传媒集团有限公司发行股份购买资产的批复》及《关于核准江苏凤凰出版传媒集团有限公司公告秦皇岛耀华玻璃股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》。

小天鹅 今日公告，正在筹划重大资产重组事项，公司股票自今日起停牌，停牌时间不超过 15 日，若未能在上述期限内召开董事会审议重大资产重组预案，公司股票最迟将于 10 月 21 日恢复交易。同时停牌的还有公司控股股东美的电器，停牌时间与小天鹅一致。

紫金矿业 公告称，公司拟通过全资子公司金岛资源(BVI)有限公司，以每股 1.07 加元认购加拿大大陆矿业有限公司(Continental Minerals Corporation) 2112.15 万股普通股，总金额为 2260 万加元(约为人民币 1.43 亿元)，占该公司发行后普通股股本的 13.86%，或其发行后总股本(包括普通股和优先股)的 12.80%，成为大陆矿业第一大股东。

华邦制药 于 9 月 8 日开始停牌的华邦制药今日发布公告，公司拟通过换股方式吸收合并颖泰嘉和。公司股票今日起复牌。

五矿有色 8 日，据北京钢素创新科技有限公司负责人透露，北京钢素创新于 9 月底与五矿有色签订正式协议，目前已经完成全部收购程序。根据并购规划，研究院还将进一步扩大，未来 3 年还会并购重组其他稀土技术研究机构。中国五矿希望通过整合稀土行业的资源，实现快速扩张。

维维股份 9 月 30 日宣布控股湖北最大的白酒企业，根据其发布的公告，以 3.48 亿元的价格收购枝江酒业 51% 的股权，使公司真正拥有了一家中国白酒前十位的企业，初步实现了公司进入白酒产业的战略目标。本次收购完成后，预计可增加公司年净利润 4000 万元以上。

长力股份 今天公告称，母公司南昌钢铁的控股股东江西省冶金集团公司与方大集团签署了股权转让协议，江西省冶金集团公司将持有的南昌钢铁 57.97% 股权全部

转让给方大集团。转让后，方大集团将成为南昌钢铁的控股股东，也成为长力股份的实际控制人。

10 月 10 日

ST 东航*ST 上航 ST 东航和*ST 上航分别召开临时股东大会，分别以 99.6149%和 96.7483%的高票通过了此前公告的重组方案。ST 东航董秘罗祝平表示，重组结果年内即可可见分晓。

中国建筑 9 月 29 日，中国建筑香港上市子公司中国海外发展有限公司收购香港上市公司蚬壳电器工业（集团）有限公司事项已获得香港证监会正式批准。中国建筑表示，该收购事项将有效增加公司的土地储备和持有物业。重组后的蚬壳电器主营中国内地房地产开发。

ST 建机 今日公告，实际控制人陕西煤业化工集团有限公司拟对公司实施重大资产重组。由于陕西煤化实际上是陕西省的煤炭资源平台，资产重组一旦成功，将给 ST 建机带来根本性变化。

重庆百货 第五届四次董事会会议决议公告，公司拟通过向特定对象发行股份的方式收购重庆商社新世纪百货有限公司 100%的股权。本次发行股份购买资产的发行对象为本公司控股股东重庆商社（集团）有限公司和 New Horizon Lake View Investment Limited（中文名：新天域湖景投资有限公司）。发行对象以其所持有的新世纪百货的股权为对价全额认购本次发行的股份。发行对象认购对价为：商社集团持有的新世纪百货 61%股权、新天域湖景持有的新世纪百货 39%股权。

10 月 12 日

ST 星美 公司公告称，公司于 9 日接到公司的控股股东上海鑫以实业有限公司和潜在重组方丰盛地产控股有限公司的意向函，后者拟对公司进行重大资产重组，本次重组涉及公司向特定对象增发股票购买其优质资产注入上市公司等事项。

ST 重实 董事会 11 日决定，将公司和上海中住持有的西安希望城股权捆绑挂牌转让，转让价格 1.21 亿元与评估价格相比基本没有溢价。ST 重实在公告中说未能对西安希望城项目经营管理取得实质性控制，可能是试图通过出售西安希望城带来现金流入并实现净利润提升。

金种子 将参与集团下属另一家酒厂的竞购。10 日，金种子酒公告称，将竞买已经有 50 年历史的安徽种子酒总厂，价格为 1555 万元。该公司相关负责人认为，如果竞买成功的话，可以较低成本获得白酒及瓶盖生产设备，并解决部分关联交易。

10 月 13 日

中金黄金 明确表示将竞购母公司黄金集团在北京产权交易所挂牌交易三笔矿权，同时公司旗下公司也拟进行一系列投资行为。今年上半年，中金黄金已通过摘牌中国黄金集团出让资产，成功收购了河南秦岭、河北金厂峪。

***ST 白猫** 重组再过一关。在 10 月 12 日举行的*ST 白猫股东大会上，*ST 白猫重组总体方案及资产置换协议等分别获通过。

***ST 华源** *ST 华源今日发布重组报告书，拟向第一大股东东福实业及其一致行动人发行股份购买名城地产 70% 股权，宣告公司离恢复上市又迈进了一步。

深国商 今日公告称，接到公司第一大股东百利亚太投资有限公司通知，目前正在筹划针对公司的重大资产重组事项，股票自 10 月 13 日起停牌。

ST 南方 今日公告称，受南宁管道燃气公司股权案公司胜诉后对其接管事项影响，目前重组工作进展受阻。

上海建工 公司 12 日董事会审议通过了《关于向上海建工（集团）总公司非公开发行股份购买资产构成关联交易的议案》公司拟向建工集团非公开发行股票 322,761,557 股，以购买其所持有的安装公司 100% 的股权、基础公司 100% 的股权、机施公司 100% 的股权、材料公司 66.67% 的股权、构件公司 100% 的股权、园林集团 100% 的股权、建工桥隧 60% 的股权、建工房产 100% 的股权、华建厂 100% 的股权、新开元碎石 35% 的股权、新开元航运 10% 的股权、上海中心大厦 4% 的股权以及九处土地房屋资产。

兖州煤业 为有利于获得相关政府部门对兖州煤业股份有限公司收购澳大利亚菲利克斯资源公司（Felix Resources Limited）的批准，兖州煤业于 2009 年 10 月 12 日再次向澳大利亚外国投资审查委员会递交了收购交易审查申请。兖州煤业一直并将持续与中国及澳大利亚的有关政府部门就公司本次收购行为进行沟通，并根据中国及澳大利亚的有关政府部门要求准备并上报相关材料。

10 月 14 日

ST 张家界 13 日晚公告称，其拟采用定向增发购买资产的方式将张家界市易程天下环保客运有限公司 100% 股权和经投集团持有的张家界城投 100% 的股权注入上市公司。此次资产重组若得以实施，经投集团将直接和间接持有 ST 张家界约 39.11% 的股份，仍为第一大股东；武陵源旅游公司、森林公园管理处持有本公司股份的比例分别约为 9.57%、6.06%

兰生股份 因谋划大股东资产注入停牌 1 个月的兰生股份 13 日发布复牌公告，此次资产重组未能成功。兰生股份公告称，公开发行股份购买控股股东上海兰生（集团）有限公司资产，但本次重大资产重组事项相关条件尚不成熟。公司在股票恢复交易后 3 个月内不再筹划重大资产重组事项。

高新发展 13 日晚公告称，12 日深交所收市后，公司收到《成都高新投资集团有限公司关于国有股权转让相关事宜的通知》。上述通知表明，经向相关部门及机构进行政策咨询及方案论证，本公司控股股东成都高投集团认为转让其所持本公司国有股份的条件尚不具备，决定终止拟计划启动转让其所持本公司国有股份事宜。

10 月 15 日

ST 有色 今日公告，由于公司购买资产标的之一的珠江矿业在能否继续锯板坑钨锡多金属矿存在不确定性，公司将终止此次发行股份购买资产工作。

国电电力 14 日发布公告，公司拟筹划非公开发行股份购买资产事宜，股票于 10 月 14 日停牌。市场猜测，从国电集团及国电电力近期的动作来看，清洁能源项目成为其“最爱”，未来将之注入上市公司的可能也较大。

银鸽投资 拟认购漯河商行新增股份，投资金额为 2600 万元。增资后，公司将持有漯河商行 4560 万股，占其扩股后总股本的 19.50%。本次投资属于利用公司自有资金进行的财务投资，可提高资金使用效率，在一定程度上改善公司产业结构和收入结构，符合公司长远发展战略。

陕国投 A 公司今日公告，将全资子公司陕西省鸿业房地产开发公司 100% 股权出售给公司控股股东陕西省高速公路建设集团公司。交易价格预计为 3830 万元。对于此次交易，公司认为将有助于整合相关资源，调整现有业务结构，集中力量做大做强信托主业。

10 月 16 日

ST 得亨 今日披露，将终止此次重大资产重组。公司称，因目前尚未取得全部债权人关于公司债务转移和处置的有效法律文件，董事会预计无法按照规定，在重组首次董事会决议公告后 6 个月内发布召开股东大会通知以审议本次重大资产重组方案，因此决定终止本次重大资产重组。

上海医药 上实医药 中西医药 自 6 月 18 日起齐齐停牌的上实系 3 家医药公司今日发布整合方案。上海医药拟换股吸收合并上实医药和中西药业，并同时向上药集团及公司控股股东上海上实发行股份，分别购买资产与获取现金。这一系列交易基本实现了上实集团和上药集团医药产业的整体上市，同时新形成的“新上药”也正式浮出水面。

南京熊猫 重组进展公告，董事会同意集团及熊猫集团订立持续关联交易经续订总协议。

马钢股份 重组进展公告，董监事会通过公司与控股股东马钢（集团）控股有限公司签署 2010 年至 2012 年《矿石购销协议》的议案。

银河动力 15 日公告称，中国兵器工业集团将通过无偿划转股权方式成为公司实际控制人。此前，主营酒店旅游业的华天实业控股集团是公司的实际控制人。重组完成后，现主营汽车配件的银河动力将变成兵器工业集团下属的一家军工上市企业。

它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告

表 1：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
军工行业	国信证券 9 月 30 日报告	报告认为：随着阅兵利好兑现，内生性增长以及重组题材将重新引起重视，进而引起军工个股的分化；十月军工板块的投资首先是选择成长性突出，或者有业绩保证且具备重组概念的估值洼地，建议关注海特高新（推荐）和成飞集成（推荐）；此外还应该重点关注重组兑现时间表较为靠前的品种，建议关注哈飞股份（谨慎推荐）、新华光；还有目前正在启动定向增发有业绩释放动机的品种，建议关注航空动力（谨慎推荐）、洪都航空。

医药行业	安信证券 10月15日报告	报告称：重组拉开帷幕，医药航母即将诞生。报告对上实医药、上海医药、中西药业重大资产重组方案持较为乐观态度。本次重组的意义在于：将打造上海医药单一上市平台，基本实现上药集团和上实集团医药产业的整体上市，“新上医”将成为包含医药研发与制造、医药分销和零售在内的完备的医药产业链，实现产业资源整合的协同效应，提升“新上药”的核心竞争力。另外，本次重组可有效地解决目前上海医药和上实医药的同业竞争问题，进一步规范公司运作。
零售行业	国泰君安 9月28日报告	报告提出关注重组、世博两方面题材： 北京地区重组股：王府井、北京城乡、西单商场；武汉地区重组股：鄂武商、武汉中百、武汉中商；上海地区重组股：百联股份、友谊股份、新世界；以及百大集团等公司。 世博概念股：百联股份、新世界、豫园商城。
重庆百货	联合证券 10月12日报告	对于重庆百货向商社集团、新天域湖景发行股份以购买新世纪百货股权的议案，报告认为：从短期来看，此次新世纪百货股权作价39.50亿元，对应08年净利润静态PE仅为16.43倍，远低于重庆百货2008年静态27.1倍PE水平，如公司最终按此方案低价收购新世纪百货，将增厚公司业绩。根据模拟测算，按此方案收购后公司08年EPS为1.05元，较收购前增厚31.25%。 从长期来看，收购后重百收入规模、净利润和经营面积分别增加149.42%、147.81%和90.36%，规模优势明显加强，未来公司议价能力更强，毛利率有望提升，双方供应链的整合则有助于降低运营成本；新世纪的百货业务经营状况良好，可与重百原有门店优势互补，加强对重庆市场的控制。
国电南瑞	中投证券 10月15日报告	报告认为：增发项目的推进带来智能电网领域更多的业绩提升，管理层对于资产注入的有序推进及业绩的明显释放给予市场更强的信心。公司拟启动的定向增发，在智能电网建设和城市轨道交通建设两大方向的业务规模扩大，提升竞争力和市场占有率。另外未来存在包括大坝、水情水调、稳控业务在内的二次设备其他资产的进一步整合预期。目前已经看到公司的业绩释放，作为二次设备最优秀的公司，未来在智能电网的建设推进过程中，公司业绩将会得到进一步释放。
资料来源：兴业证券研发中心整理		

并购重组投资策略

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：首先，在经济回暖进程中，政府积极推动产业结构调整和过剩产能的淘汰；其次，经济逐步复苏中，产业资本并购重组冲动较强。

地方性国企整合关注沪、深、京、渝、晋、陕

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%。

从行业角度来看，房地产、商业渠道、资源性行业等领域是地方企业整合的重点领域。

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。

产业并购近期关注汽车、钢铁、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，汽车、煤炭行业基本面较好。

并购重组股票池更新

由于并购重组概念股票，由于在时间上存在较大的不确定性，在精确时点介入存在较大难度。我们建议，谨慎的投资者可以重点关注行业较好、同时存在整合预期的“锦上添花”型股票。激进的投资者可以重点关注业绩较差但整合预期较强的“守株待兔”型股票。

表 2：“锦上添花”型并购重组股票池

上市公司	代码	一致预期 EPS			每股净资产	10 月 16 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)					
现代制药	600420	0.19	0.29	0.36	1.92	12.60	上海医药工业研究院资产整合平台，同时上海医药工业研究院年底前可能并入国药集团。	41.62	上海医药工业研究院
天坛生物	600161	0.27	0.42	0.45	1.36	25.78	中国生物与国药集团联合重组可能推进公司的资产整合，近期有望收购成都蓉生。	56.27	中国生物技术集团公司

							甲流疫苗订单。		
航空动力	600893	0.27	0.40	0.51	3.41	21.58	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
一汽轿车	000800	0.67	0.81	1.03	4.04	17.92	一汽集团整体上市	53.03	中国第一汽车集团公司
一汽夏利	000927	0.06	0.15	0.26	2.06	7.79	一汽集团整体上市	47.73	中国第一汽车集团公司
一汽富维	600742	0.90	0.96	1.15	6.28	18.63	一汽集团整体上市	20.14	中国第一汽车集团公司
东安黑豹	600760	-0.06	0.05	0.21	1.59	7.93	通过定向增发成为中航集团旗下上市公司，未来金城集团可能注入同类资产。	16.02	哈尔滨东安实业发展有限公司
中航地产	000043	0.13	0.21	0.47	6.51	17.42	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。目前，大股东委托公司经营项目建筑面积共约 80 万平米，未来这部分资产可能注入。同时中航工业集团旗下部分工业用地将来可能转成商业地产，并注入公司。	22.35	深圳中航集团股份有限公司
S 上石化	600688	-0.87	0.31	0.35	1.92	11.50	中国石化招股说明书承诺，要对 S 仪化和 S 上石化进行整合，市场对中国石化效仿私有化齐鲁石化等四公司的方式对两家公司进行整合的预期非常强烈。	55.56	中国石油化工股份有限公司
友谊股份	600827	0.30	0.43	0.51	4.77	14.83	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
鄂武商 A	000501	0.36	0.47	0.56	2.51	12.84	大股东武商联集团整体上市，做大做强上市公司	18.42	武汉商联(集团)股份有限公司
武汉中百	000759	0.31	0.37	0.48	2.79	10.36	大股东武商联集团整体上市，做大做强上市公司	10.12	武汉商联(集团)股份有限公司
武汉中商	000785	0.15	0.26	0.35	2.19	10.18	大股东武商联集团整体上市，做大做强上市公司	45.80	武汉商联(集团)股份有限公司
新华百货	600785	0.63	0.98	1.15	3.94	26.56	大股东物美控股旗下超市业态物美商业存在由港股回归 A 股预期	29.27	物美控股集团有限公司
强生控股	600662	0.14	0.16	0.21	1.88	6.72	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	32.51	上海久事

							公司拥有的出租汽车牌照可能。		
隧道股份	600820	0.40	0.55	0.69	4.96	13.32	股权分置改革时承诺在条件成熟时将部分优质资产注入上市公司，存在整体上市预期	36.85	上海城建集团
上海机电	600835	0.63	0.62	0.71	4.46	13.33	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
三钢闽光	002110	0.07	0.29	1.00	4.90	13.75	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
城投控股	600649	0.55	0.48	0.71	4.51	12.11	预期原水业务由于长青岛青草沙项目的替代作用，很有可能会在2010年置换出公司，而母公司拥有的部分污水处理和商业地产项目可能会置入	55.61	上海市城市建设投资开发总公司
st 鲁置业	600223	-0.30	0.43	0.71	0.38	10.18	鲁商置业借壳后，股价存在低估；公司大股东是山东省商业厅转型而来的鲁商集团，未来可能定向增发注入资产	52.62	山东省商业集团总公司
张江高科	600895	0.34	0.48	0.70	3.35	13.83	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
资料来源：兴业证券研发中心 朝阳永续一致预期									

表 3: “守株待兔”型并购重组股票池

上市公司	代码	一致预期 EPS			每股净资产	10月16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)					
第一医药	600833	0.13	NA	NA	1.97	9.81	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
桐君阁	000591	0.11	NA	NA	1.73	7.17	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	0.19	0.29	0.41	1.81	8.55	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
上海梅林	600073	0.01	0.02	0.03	2.34	9.01	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
上海九百	600838	0.01	NA	NA	1.37	6.93	静安区唯一国有上市公司,已持续增持久光百货,九百集团未上市商业资产多,如九百安居、南京西路商业楼宇、九百城市广场等	19.59	静安区国资委
益民商业	600824	0.14	0.18	0.21	1.64	8.17	卢湾区唯一国有上市公司,存在注资预期	39.04	卢湾区国资委
亚通股份	600692	0.07	0.08	0.11	1.49	9.06	崇明区唯一国有上市公司,越江隧道开通后主业可能严重萎缩,存在重组预期	32.51	崇明县国资委
上工申贝	600843	-0.07	NA	NA	1.13	10.51	经营情况不乐观,有主业重组预期	24.44	浦东新区国资委
三爱富	600636	-0.20	0.06	0.13	2.08	8.04	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
蓝星新材	600299	-0.29	-0.01	0.41	5.59	12.20	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
金山开发	600679	0.01	NA	NA	1.58	7.73	金山区唯一国有上市公司,公司表示将整合主营业务,将由传统的自行车、工程塑料向房地产开发、市政基础设施建设转变。	33.13	金山区国资委
风华高科	000636	-0.64	NA	NA	2.64	8.20	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。	18.25	广东风华高新科技集团

						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。		
资料来源：兴业证券研发中心，朝阳永续一致预期								

- 16