

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 200901202 ——产能过剩推动产业重组

2009 年 12 月 2 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

本期主要视点：

产能过剩推动产业重组：国务院各部门重拳出击产能过剩问题，近期连续出台多项措施，严厉限制钢铁、建材、等行业的新增产能、淘汰落后产能。在经济持续复苏、投资增速将继续维持高位的预期下，上述举措将改善钢铁、建材等行业在未来 2~3 年内的供需关系。同时，推动上述行业的并购重组。

相关报告

《央企整合加速、行业重组大幕拉开》2009-11-18

《上海国资整合力度将继续加强》2009-11-2

《央企整合再下三城》2009-10-26

《工信部近期并购政策将是亮点》2009-10-19

《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

- 国务院拟出台进一步加强淘汰落后产能工作的通知，协调发改委等多个部门，以严厉措施，重点完成电力、煤炭、钢铁、水泥、有色、焦炭、造纸、皮革、印染等行业的落后产能淘汰任务。
- 工信部：印发《关于抑制产能过剩和重复建设 引导水泥产业健康发展的意见》，重申水泥企业前 10 户集中度“十一五”末要达到 30%，前 50 户集中度要超过 50%的要求。当前，前 10 户集中度仅为 20%。
- 钢铁业协会副会长罗冰生透露，目前《推进钢铁产业健康发展的指导意见》已上报国务院，预计 2010 年钢铁业在结构调整和产业升级方面将会有重大的突破。

并购重组投资策略：

- 地方国资整合重点关注沪、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。
- 产业并购近期关注水泥、钢铁、煤炭行业。
- 投资策略：战略性配置存在基本面支撑的重组概念股，战术性投资缺乏基本面支持的纯粹重组概念股。

重点股票池更新：

- 战略性配置：锦上添花—基本面良好+并购重组预期（名单见表 2）
- 战术性投资：纯粹重组概念—基本面差+重组预期（名单见表 3）

目 录

本期主要视点	- 3 -
本期主要动态	- 3 -
国务院或加强推动淘汰落后产能工作	- 3 -
工信部：印发《关于抑制产能过剩和重复建设 引导水泥产业健康发展的意见》	- 3 -
《推进钢铁产业健康发展的指导意见》已上报国务院.....	- 4 -
工信部：将尽快出台多晶硅行业准入标准.....	- 4 -
它山之石：近期市场涉及并购重组概念的报告.....	- 4 -
自上而下把握并购重组投资机会	- 6 -
地方性国企整合关注新疆、沪、深、京、渝、晋、陕.....	- 6 -
央企整合：大央企看内部整合、小央企看被并购、央企整合地方企业.....	- 6 -
产业并购：近期关注水泥、钢铁、煤炭等行业.....	- 7 -
并购重组股票池更新	- 7 -
公司并购动态（11月14日-12月1日）	- 11 -

图 表

表 1：近期市场涉及并购重组概念的报告	- 5 -
表 2：锦上添花型投资组合	- 7 -
表 3：纯粹概念型投资组合	- 10 -

本期主要视点

产能过剩推动产业重组：国务院各部门重拳出击产能过剩问题，近期连续出台多项措施，严厉限制钢铁、建材、等行业的新增产能、淘汰落后产能。在经济持续复苏、投资增速将继续维持高位的预期下，上述举措将改善钢铁、建材等行业在未来 2~3 年内的供需关系。同时，推动上述行业的并购重组。

本期主要动态

国务院或加强推动淘汰落后产能工作

据上证报报道，国家拟出台进一步加强淘汰落后产能工作的通知，协调发改委等多个部门，以严厉措施，重点完成电力、煤炭、钢铁、水泥、有色、焦炭、造纸、皮革、印染等行业的落后产能淘汰任务。

据称，拟出台的重点举措包括：对产能过剩行业将坚持新增产能与淘汰落后产能“等量置换”或“减量置换”的原则；严禁向落后产能和严重过剩产能建设项目提供土地；抑制高消费、高排放产品市场需求，严格限制出口；淘汰落后产能目标完成情况将纳入地方政府绩效考核体系。

通知拟提出一些新的强有力的经济手段，重点包括：对落后产能执行差别电价，扩大差别电价执行范围，还将研究实行差别水价、差别天然气等措施；研究开征环境税等税收措施；金融机构不得向未按规定期限淘汰落后产能的企业，提供任何形式的新增授信。

工信部：印发《关于抑制产能过剩和重复建设 引导水泥产业健康发展的意见》

《意见》指出，当前水泥行业的主要问题包括：

- 一是重复建设出现加剧趋势。2008 年全国水泥产能 18.7 亿吨，产量 14 亿吨。截止 2009 年 9 月底，全国新建成投产和在建生产线 400 余条，总产能约 6 亿吨，水泥产能严重过剩。
- 二是落后产能数量较大。目前全国仍有 5 亿吨落后产能，约占现有总产能的 27%。三是产业集中度低。前 10 位企业水泥企业产量仅占全国比重 20% 左右。
- 四是资源浪费、环境污染、生产无序等状况依然比较严重。

为此，《意见》提出通过七类举措来解决上述问题，其中包括：

- **抑制产能过剩和重复建设：**一是严格市场准入，提高准入门槛。《意见》称工业和信息化部将会同有关部门抓紧制定和发布《水泥行业准入条件》。二是配合有关部门做好对 2009 年 9 月 30 日前尚未开工的水泥项目的清理。
- **继续加大淘汰落后工作力度：**《意见》要求确保完成“十一五”期间淘汰落后水泥产能 2.5 亿吨的工作目标，同时要求各地要按照《关于报送水泥和平板玻璃淘汰落后产能 2009 年计划及三年计划的通知》抓紧制定 2010-2012 三年内彻底淘汰落后水泥产能的时间表。
- **推动优势企业兼并重组：**《意见》重申了水泥企业前 10 户集中度“十一五”末要达到 30%，前 50 户集中度要超过 50% 的要求。要求积极开展调查研究，提出支持水泥兼并重组的新的优惠措施建议，完善国家对重点支持水泥企业的各项政策。

《推进钢铁产业健康发展的指导意见》已上报国务院

11 月 19 日，中国钢铁工业协会副会长罗冰生表示，今年国内钢铁生产供大于求，钢铁价格有下行压力。为此，我国要大力推进钢铁企业改革和推进兼并重组。

罗冰生还透露，目前相关部门起草的《推进钢铁产业健康发展的指导意见》已上报国务院，预计 2010 年钢铁业在结构调整和产业升级方面将会有重大的突破。

此前，工信部称，根据《钢铁产业调整和振兴规划》要求和国务院领导指示，该部已组织制定了《钢铁行业准入条件》和《促进钢铁企业兼并重组指导意见》。

受益于政策推动，我们看好钢铁行业的区域重组，主要看好宝钢收购的八一钢铁以及实质重组预期强烈的韶钢松山和广钢股份。（具体请见 11 月 18 日并购重组专题周报《央企整合加速、行业重组大幕拉开》）。

工信部：将尽快出台多晶硅行业准入标准

工信部近期会同发改委，对全国光伏产业进行了联合调查。据上证报报道，工信部已较为全面地掌握了国内光伏产业的基本情况，将尽快出台《多晶硅行业准入标准》，并研究制定《多晶硅产业发展指导意见》。

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
煤 炭 行 业	国泰君安 12 月 1 日报告	报告认为,继“十一五”建设大型煤炭基地目标实现后,推动重组、提高效率可能下一阶段政策主要目标,发改委拟定的《关于加快推进煤矿企业兼并重组的意见》征求意见稿中鼓励大集团兼并重组,将给予增值税转型、税收返还、资金支持等政策扶持,并要求河南、山东、安徽在 2010 年各产生一家年产上亿吨的企业。资源整合将推动煤炭行业进入以省为界、以大集团为竞争主体的“战国时代”,这将给资本市场带来新的投资机会,河南、山东和安徽重组的时间紧迫。
八 一 钢 铁	东方证券 11 月 18 日报告	报告认为,从中长期看,公司存在与宝钢股份重组预期。目前宝钢集团已经控股八钢集团,但从消除关联交易和宝钢股份长期规划看,八钢被整合进宝钢股份的概率很大。
蓝 星 清 洗	国信证券 11 月 24 日报告	报告指出: 公司重组已进入最后环节,预计年底或明年初完成。置换后公司从化工企业变身西部污水处理龙头,拥有成都排水公司 8 个污水厂(约 130 万立方米/日产能),负责成都中心城区污水处理,资产清晰。置换后兴蓉投资公司持股 52.3%(总股本 4.6 亿),成为新大股东。旗下水务资产规模大,技术运营实力突出,规模和盈利能力均在水务上市公司中处于前列;同时其发展受政府大力支持。我们看好置换后公司作为成都市国资委唯一资本运作平台的成长空间。 此外,水价上调将加大后续资产注入预期。兴蓉公司旗下还拥有自来水、固废处理资产;自来水面临“供水量年均 10% 增长”和“60% 市内扩张空间”,考虑当前水价大范围上调、垃圾处理费征收趋势以及成都国资委对公司定位,注入预期将加大。而一旦注入又将促进外延扩张。
中 国 国 航	中投证券 12 月 1 日报告	报告认为:目前国航持股深航 25%。若国航控股深航,将大大加强其在华南市场的力量。在网络布局上,国航主要相对集中于华北、西南,主基地为北京、成都,华南是南航的主基地,国航在华南地区相对薄弱。深航的主基地是深圳,深圳是目前第五大机场,2008 年吞吐量达 2140 万。深航在深圳的市场份额排名第一,约为 30%。国航+深航市场份额将占到约 43%,远大于南航约 28% 的市场份额。而在广州,国航、深航的市场份额各约为 10%,南航约为 50%。从网络布局看,国航主基地将形成北京、成都、深圳的金三角,其网络布局在三大航中将达到最优。 报告预计与深航业务合作或重组预期有可能刺激股价上涨。
出 版 传 媒	国信证券 11 月 25 日报告	针对国开行辽宁分公司以优惠待遇为北方联合出版在资源整合、跨界发展、资产并购、产业升级等方面,在今后 5-8 年,提供 30 亿元的贷款支持。报告指出:目前北方联合出版传媒已经明确的收购标的包括内蒙古新华发行集团、天津出版和发行资源,按照作者之前的估计,两地合计利润规模约 5500-6500 万元,按照 10 倍 PE 的收购价格计算,收购 100% 股权也只需要 5-6.5 亿元资金,而如果收购 49% 股权,就只需 2.7-3.2 亿元。30 亿元的资金支持,5-8 年的时间跨度,国开行给北方联合出版持续的跨区域并购和产业升级提供了最为有利的资金保障,也代表了国家对北方联合出版作为区域出版发行资源整合平台的高度重视,预计未来还将产生更多跨区域并购。
云 南 铜 业	国信证券 12 月 1 日报告	报告提出,未来公司资源增长的看点主要是: 1、2009 增发项目拟注入的矿山资产: 楚雄思远(100%)(2008 年楚雄思远全年完成开采铜金属总量 3,648 吨,其中自产 3,350 吨); 云南达亚(100%)(云南达亚 2008 年生产铜精矿含铜总量为 8,140 吨。其中: 狮凤山铜矿完成 4,000 吨; 狮子山铜矿完成 3,700 吨; 大理红蜘蛛公司完成 740 吨。); 星焰公司(100%)(星焰公司 2008 年主产品(精矿含铜)产量 2,284 吨); 景谷矿冶(74.78%)(产量 800 吨)。总计矿产铜产量 1.4574 万吨,预计将在 2010 年上半年完成注入; 2.普朗铜矿(储量 300 万吨)目前正在做环评,主要难度在于矿区位于自然保护区域,因此环评进展较慢,但最终注入上市公司的可能性很大。此外,集团另一大铜矿——拉拉铜矿,据了解由于股权问题导致短期注入的预期较低。
青 岛 海 尔	中金公司 12 月 1 日报告	针对公司正在与公司实际控制人海尔集团就公司受让海尔集团持有的海尔电器集团有限公司 31.93% 的股份事宜进行商谈,并初步达成一致意见。海尔集团和公司同时取得香港证监会同意公司免于向海尔电器股东发出全面要约收购的原则性答复。

		报告认为，此项事件标志公司资产整合出现重大进展。公司获得对海尔电器股东发出全面要约收购豁免后，这样一来公司可以以现金或其他资产等作为对价直接收购集团控股BVI 以及海尔电器第三控股BVI 所持有的海尔电器31.93%的股权。完成之后，公司将持有海尔电器共51.31%的股权。获得要约收购豁免是公司资产整合进展的突破，使得后续的股权转让方案进展加快且易实施。公司在资产整合方案选择和经历过程在经历近几年的筹划调整后终于获得重大进展突破。
资料来源：兴业证券研发中心整理		

自上而下把握并购重组投资机会

未来一年多，随着经济的复苏和产业资本的活跃，并购重组将给资本市场带来的投资机会，因此，我们持续关注。在经济回暖进程中，中央政府“调结构”的动力更大，积极推动产业机构调整和过剩产能的淘汰；产业资本并购重组冲动较强。

地方性国企整合关注新疆、沪、深、京、渝、晋、陕

我们可以持续关注上海、重庆、北京、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高，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%。4) 特别是重庆、上海等，同时存在区域发展政策推动，比如“两江新区”年底有望获批。

近半年可以特别关注新疆板块，“资源优势+维稳预期”迎来加速发展机遇。新疆是中国能源及矿产资源战略接替区；而从维稳的角度，新疆的快速发展，能增加就业人口，有利于解决就业问题、维护社会稳定。因此，我们判断在西部大开发进入新一个 10 年大发展之际，新疆很可能成为重点发展的区域。可以从以下思路去挖掘投资机会：一是资源禀赋，建议关注中粮屯河、新中基、冠农股份等；二受益于基建的钢铁、水泥等区域性龙头企业，建议关注八一钢铁、天山股份、青松建化等；三是扶优助强的思路，具备行业竞争优势的企业，金风科技、特变电工；四是并购重组，建议关注新疆国资委、建设兵团辖下上市公司如中泰化学、天利高新、ST 百花、新疆天业、新农开发等。

央企整合：大央企看内部整合、小央企看被并购、央企整合地方企业

明年是央企整合的大限年，各企业集团间的整合将大规模涌现。其中，将主要以小央企被整合为主。例如，科研院所并入产业集团。同时，大型央企集团将继续高速推进，看好整合机会较多的军工类央企，特别是军工整合旗舰中航工业集团旗下上市公司。

同时，考虑到很多央企为自身做大做强以防被并购或抛弃而加速扩张，地方企业被并购的价值凸显。建议关注存在被央企整合机会的地方性上市企业，特别是需求旺盛、落后产能较多、政策调控压力加大的行业，比如，水泥、钢铁、化工等。

产业并购：近期关注水泥、钢铁、煤炭等行业

首先，钢铁、水泥、化工、煤炭等行业在产业结构上存在较大问题，比如，落后产能较多，产业集中度偏低，单个企业规模过小，因此，有整合的必要性。

其次，政府对上述产业并购重组的推动将有望成为催化剂，其中工信部关于钢铁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。

更重要的是，近期国务院严厉治理产能过剩，将持续改善钢铁、水泥等行业在未来 2 到 3 年内的供需关系，为这些行业带来投资机会。

并购重组股票池更新

投资策略：战略性投资“锦上添花”型股票，战术性投资纯粹重组概念股股票。

由于并购重组概念股，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，对于行业较好、公司股价存在实际业绩支撑、同时存在整合预期的“锦上添花”型股票，可以战略性持有。对于缺乏基本面支撑，纯粹的重组预期概念股，可以波段交易，注意防范风险。

表 2：锦上添花型投资组合

上市公司	代码	一致预期 EPS			每股净资产	12 月 1 日价格	整合进展与前景	第一大股东持股比例	控股公司
		2008	2009 (E)	2010 (E)					
哈飞股份	600038	0.29	0.32	0.39	4.07	20.68	中航工业集团的直升机整合平台。原二航集团旗下的主要直升机资产包括哈飞集团、昌河集团、保定螺旋桨厂和中国直升机技术研究所等。有媒体称直升机公司将首先整合昌河飞机公司与哈飞公司，将直升机研制生产资产注入到哈飞股份，最终整体上市。	50.05	哈尔滨航空工业(集团)有限公司
中航重机	600765	0.33	0.41	0.48	5.29	24.01	中航工业集团重机业务整合平台，预计将继续整合该业务板块资产。	29.48	贵州金江航空液压有限责任公司
洪都	600316	0.29	0.46	0.61	5.30	38.88	中航工业集团防务板块重要资本龙头	55.29	中国航空

航空									科技工业股份有限公司
航空动力	600893	0.27	0.36	0.48	3.67	27.13	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
中航地产	000043	0.13	0.16	0.40	7.80	17.83	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 万平方米，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
祁连山	600720	0.37	0.78	1.02	4.36	17.11	中材集团参与增发成第二大股东，可能进一步增资控股。公司有望成为甘肃、青海水泥整合者。	12.78	甘肃祁连山建材控股有限公司
天山股份	000877	0.62	1.00	1.16	3.64	22.00	新疆水泥龙头，中材集团注入 10 亿现金，有望受益于区域整合与新疆区域发展政策	36.28	中国中材股份有限公司
青松建化	600425	0.33	0.57	0.78	5.91	18.57	新疆第二大水泥企业，有传闻中材集团将重组该公司，受益于新疆区域发展政策	41.22	阿拉尔统众国有资产经营有限责任公司
三钢闽光	002110	0.07	0.20	1.12	6.14	15.65	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
韶钢松山	000717	-0.97	0.11	0.44	3.53	6.99	有望受益于宝钢集团的实质性整合	36.27	广东省韶钢钢铁集团有限公司
广钢股份	600894	-1.27	0.05	0.16	0.78	8.08	有望受益于宝钢集团的实质性整合	38.18	广州钢铁企业集团有限公司
柳钢股份	601003	0.01	0.11	0.50	1.96	8.82	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

现代制药	600420 .00	0.19	0.29	0.36	1.92	14.10	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 .00	0.27	0.42	0.45	1.36	29.65	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。甲流疫苗订单。	56.27	中国生物技术集团公司
百联股份	600631	0.32	0.37	0.45	4.47	17.92	百联股份百货资产整合平台	44.01	百联集团有限公司
友谊股份	600827	0.30	0.45	0.57	5.18	18.47	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	上海友谊复星（控股）有限公司
鄂武商 A	000501	0.36	0.46	0.55	2.98	15.38	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	0.47	3.85	12.49	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	2.46	11.32	大股东武商联集团整体上市，做大做强上市公司	44.70	武汉商联（集团）股份有限公司
新华百货	600785	0.63	1.03	1.21	4.67	29.90	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	1.96	8.40	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	上海强生集团有限公司
隧道股份	600820	0.40	0.54	0.68	6.94	14.11	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）公司
上海机电	600835	0.63	0.66	0.75	5.02	14.22	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	上海电气集团股份有限公司
城投控股	600649	0.55	0.34	0.53	4.75	14.37	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	0.41	0.66	0.83	12.11	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

资料来源：兴业证券研发中心

表 3: 纯粹概念型投资组合

上 市 公 司	代 码	一致预期 EPS			每 股 净 资 产	最 新 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)					
亚 通 股 份	600692	0.07	0.09	0.13	1.58	9.69	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 海 九 百	600838	0.01	NA	NA	1.40	8.17	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
新 世 界	600628	0.31	0.36	0.46	3.34	14.54	黄埔区国资委已完成老凤祥的整合，下一步可能重组新世界，或注入南京路商业资产	25.21	黄 埔 区 国 资 委
第 一 医 药	600833	0.13	NA	NA	2.06	10.73	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
蓝 星 新 材	600299	-0.29	-0.15	0.51	5.45	14.90	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
桐 君 阁	000591	0.11	NA	NA	1.84	8.88	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	0.30	0.41	2.10	11.39	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	2.36	11.33	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
益 民 商 业	600824	0.14	0.18	0.22	2.06	8.99	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
上 工 申 贝	600843	-0.07	NA	NA	0.64	12.14	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	0.04	0.10	2.11	10.52	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
金 山 开 发	600679	0.01	NA	NA	1.56	9.79	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	0.05	0.06	2.68	9.28	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、工程建设房地产业，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。	18.25	广东风华 高新科技 集团
S 上石 化	600688	-0.87	0.27	0.30	2.20	11.22	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
S 仪化	600871	-0.41	0.11	0.22	1.77	8.77	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。	42.00	中国石 油 化 工 股 份 有 限 公 司
数据来源：兴业证券									

公司并购动态（11 月 14 日-12 月 1 日）

11 月 14 日

华天酒店 今日公告，2009 年第六次临时股东大会审议通过了《关于收购株洲华天大酒店有限责任公司 44.71% 股权的议案》。

法尔胜 今日公告，第六届第二十次董事会于 2009 年 11 月 13 日召开，审议通过关于收购台湾彰沅实业有限公司持有的本公司控股子公司江阴巨福精密五金制品有限公司 49% 股权的议案。

三九医药 今日公告，控股股东继续收购股份获得证监会批复。根据该批复，中国证监会核准豁免华润医药控股因国有资产行政划转而增持三九医药 884 万股股份。

永鼎股份 今日公告，2009 年第三次临时股东大会，会议审议通过关于公司转让其持有的控股子公司湖北永鼎红旗电气有限公司 75.14% 股权的议案。

鑫科材料 今日公告，安徽鑫科新材料股份有限公司与第一大股东芜湖恒鑫铜业集团有限公司签订了《芜湖恒昌铜精炼有限责任公司股权转让协议》，公司拟将其所持有的芜湖恒昌 28.57% 的股权全部转让给恒鑫集团，交易金额以芜湖恒昌经评估净资产值 26036.70 万元为基础协商确定，交易金额为 7440 万元。

澳柯玛 今日公告，公司收购青岛澳柯玛塑胶有限公司持有的青岛澳柯玛进出口有限公司 0.13% 的股权，收购价格为人民币 154930 元；本次股权收购完成后，公司将持有进出口公司 100% 的股权。

方正科技 今日公告, 董事会 2009 年第八次会议审议通过关于出售北京方正蓝康信息技术有限公司(注册资金为人民币 0.5 亿元) 100% 股权的议案。

棱光实业 今日公告, 公司与上海锦江汽车服务有限公司签订《上海市产权交易合同》, 并取得了《产交所产权交易凭证》, 本次交易标的为公司持有的 115 辆出租车资产, 交易价格为人民币 44296800.00 元, 双方约定由锦江汽车向公司另外支付补偿金 3450000.00 元)。

东方电气 今日公告, 公司于 2009 年 11 月 13 日与控股股东中国东方电气集团有限公司签署《股权转让协议》, 公司拟收购电气集团持有的东方电气(广州)重型机器有限公司 27.3% 的股权以及由此所衍生的所有权益。

11 月 16 日

中集集团 今日公告, 第五届董事会第十二次会议同意用一个境外公司作为主体, 与章立人先生共同对烟台莱佛士造船有限公司其他股东提出要约收购; 本次收购由公司出资, 收购的股份归公司持有, 以达到公司增持烟台莱佛士造船有限公司股份之目的。

银河动力 今日公告, 银河动力第一大股东银河(长沙)高科技实业有限公司和第二大股东湖南新兴科技发展有限公司已根据重组双方签定的《上市公司国有股份无偿划转协议》要求, 变更为一人有限责任公司(法人独资)。国有股份无偿划转事项已呈报湖南省国有资产监督管理委员会, 正在等待批复。

美菱电器 今日公告, 第六届董事会第二十六次会议审议通过《关于竞买四川长虹空调有限公司和中山长虹电器有限公司股权的议案》。

***ST 中钨** 今日公告, 中止筹划重大资产重组事项暨公司证券复牌。

11 月 17 日

穗恒运 A 今日公告, 已于第六届董事会第二十二次董事会审议通过《广州恒运企业集团股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易预案》, 目前公司正在推进重大资产重组的各项工作。

大通燃气 今日公告, 股权转让事项近期已获得成都银行董事会及银行业监督管理机构审批同意, 公司于 2009 年 11 月 13 日办理了 12,438,800 股成都银行股份过户给金马投资的手续, 公司不再持有成都银行股份。

阳光股份 今日公告, 2009 年第五次临时股东大会审议通过了关于受让控股子公司北京首创风度房地产开发有限责任公司 8.33% 股权的关联交易议案、关于受让控股子公司北京星泰房地产开发有限公司 25.01% 股权的关联交易议案。

ST 星美 今日公告, 重大资产重组再次申请继续停牌, 截止目前, 公司正在与重组相关方 Guilherme Holdings (HongKong) Limited (丰盛地产控股有限公司) 就反馈的意见进行进一步的磋商, 并对重组方案进行重新研究和完善。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。

航天电器 今日公告, 2009 年第二次临时股东大会审议通过了《关于调整上海航天电器技术研究院大厦项目建设合作方式及拟收购上海达乾实业有限公司股权的议案》。

达安基因 今日公告, 第三届董事会 2009 年第五次临时会议审议通过了《关于公司将六安市达安医学检验有限公司股权转让给高新达安健康产业投资有限公司的议案》。

合肥城建 今日公告, 2009 年第二次临时股东大会审议通过了《关于合肥城建发展股份有限公司向中国房地产开发合肥有限公司发行股份购买资产的议案》。

上海梅林 今日公告, 拟采取其他股东增资的方式, 使公司退出对控股 60% 的子公司湖北梅林正广和实业有限公司 (注册资本人民币 1 亿元) 的控股权, 公司持股比例约为 40%-48% (具体比例待整体资产评估后确定)。

洪都航空 今日公告, 拟购买资产评估结果已经国务院国资委备案, 调整后目标资产的交易价格为其净资产 (所有者权益) 评估价值约 5.8 亿元。

三友化工 今日公告, 公司拟分别向实际控制人唐山三友集团有限公司、控股股东唐山三友碱业 (集团) 有限公司发行境内上市的人民币普通股 (A 股), 购买该两公司分别持有的唐山三友兴达化纤股份有限公司 53.97%、6.16%, 合计 60.13% 的股权。

晋西车轴 今日公告, 公司以 1 元的价格受让北方锻造持有的铁路产品公司全部出资额 (1740 万元), 并由铁路产品公司吸收合并北方锻造, 合并后公司名称仍为 “包头北方铁路产品有限责任公司”。

中卫国脉 今日公告, 公司拟向潜在控股股东中国电信集团公司出售公司及其控股子公司合法持有的数字集群、综合电信销售、呼叫中心和增值业务、通信工程业务涉及的资产、负债、业务及附着于上述资产、业务或与其有关的一切权利和义务, 中国电信以现金支付交易对价。公司拟以非公开发行股份和现金支付相结合的方式, 向中国电信全资子公司中国电信集团实业资产管理中心购买其持有的通茂酒店控股有限公司 100% 股权。

五洲明珠 今日公告, 2009 年第一次临时股东大会通过关于公司以新增境内上市人民币普通股 (A 股) 股份吸收合并梅花集团的议案, 本次交易新增股份数量为 9 亿股, 发行价格为 6.43 元/股。

11 月 18 日

大洋电机 今日公告, 原武汉惠洋电器制造有限公司注销完毕, 湖北惠洋电器制造有限公司吸收合并武汉惠洋电器制造有限公司的工作正式完成。

云南城投 今日公告, 公司拟收购控股股东云南省城市建设投资有限公司持有的昆明城海房地产开发有限公司 53% 股权。

北京城建 今日公告, 2009 年第二次临时股东大会审议通过转让北京五棵松文化体育中心有限公司、北京城建中稷实业发展有限公司股权。

亚星化学 今日公告，公司拟收购控股股东的控股子公司潍坊威朋化工有限公司年产 1.2 万吨 ADC 发泡剂装置的议案，经双方约定以标的资产评估价值 16053 万元为转让价格。

11 月 19 日

靖远煤电 今日公告，公司以自有资金人民币 3812.83 万元收购靖远煤业拥有的王家山煤矿部分资产。

远兴能源 今日公告，公司与控股子公司内蒙古蒙大新能源化工基地开发有限公司签定股权转让协议，收购蒙大新能源持有乌审旗蒙大矿业有限责任公司 85% 的股权；公司将所持苏天化 20% 的股权出售给蒙大新能源。

中钢吉炭 今日公告，中国证券监督管理委员会关于核准豁免中国中钢集团公司要约收购中钢集团吉林炭素股份有限公司股份。

万通地产 今日公告，公司将持有的成都交大万通置业有限公司全部 51% 的股权转让给成都交大房产开发有限责任公司，转让价格为 136125291.86 元人民币。公司收购交大房产所持有的成都万通时尚有限公司 49% 的股权，股权转让完毕后，公司将持有万通时尚 100% 的股权。

江苏舜天 今日公告，公司董事会批准将所持的华安证券有限责任公司 2.22% 股权协议转让给公司控股股东江苏舜天国际集团有限公司。

***ST 国祥** 今日公告，公司将坐落于伊犁南路 111 号 1401 室即上海钱江商务广场 14 层的房产出售给鑫永投资。

海鸟发展 今日公告，控股股东上海东宏实业投资有限公司正在就公司的重大资产重组事宜进行论证，但该事项方案有待进一步论证，因此有关事项存在不确定性。经公司申请，公司股票自 2009 年 11 月 18 日起停牌。

11 月 20 日

明星电力 今日公告，公司以自有资金收购刘发祥、杨光玉、马陵娜、王南、魏秀云等 5 人所持四川奥深达资源投资开发有限公司共计 3098 万股股份。

国电南自 今日公告，因华电郑州机械设计研究院有限公司的划拨地变为出让地的工作尚未完成，终止本次重大资产重组方案。

海鸟发展 今日公告，控股股东上海东宏实业投资有限公司与中金投资(集团)有限公司签署《公司股权转让协议》，东宏实业拟将持有的公司 1886.5170 万股股权全部转让给中金集团。

大成股份 今日公告，公司收购自然人股东田海波、王东所持淄博创成工程设计有限公司全部股权，收购自然人股东王登峰、孙波、滕春波所持淄博鲁创化工机械有限公司全部股权。

大族激光 今日公告，公司控股子公司东莞市大族粤铭激光科技有限公司收购江苏鼎鸿激光科技有限公司 100% 股权。

11 月 21 日

天兴仪表 今日公告，天兴仪表以及相关各方正在积极推动本次重大资产重组的各项事宜，相关中介机构正在对标的资产进行审计、评估和盈利预测审核。相关工作完成时间尚不确定。

路桥建设 今日公告，公司之香港全资子公司路桥集团基础建设投资有限公司和银建国际基建投资有限公司、Gainwood Limited、PrimeKey Group Limited 共同并分别地作为卖方与百富达国际投资企业有限公司签订了股权转让协议，路桥基础和上述其余三家卖方共同将其持有的中基建设 100% 的股权转让给百富达。

庆港九 今日公告，重庆港九股份有限公司仍在进行与此次重大资产重组相关的程序性工作，争取尽快形成正式方案提交董事会审议。

金瑞科技 今日公告，董事会同意公司转让持有的大象创业投资有限公司全部 13.33% 的股权，并授权经理层全权办理，待相关事宜办妥后将另行公告。

华银电力 今日公告，大唐华银电力股份有限公司发行股份购买资产的目标资产审计、盈利预测已基本完成，正在进行目标资产评估工作；公司未与交易对方签署任何补充协议，也不存在任何导致公司董事会及交易对方撤销、中止本次交易或对本次交易方案作出重大变更的事项。

长丰汽车 今日公告，长丰有限责任公司将其持有的公司国有股 151052703 股转让给广州汽车集团股份有限公司的过户事宜已办理完毕。

11 月 23 日

盘江股份 今日公告，截止 2009 年 11 月 22 日，除四项采矿权外，重组涉及的相关资产已过户至贵州盘江精煤股份有限公司名下。

航天晨光 今日公告，控股股东南京晨光集团有限责任公司拟将其持有的公司股本总额的 23.9825% 股权无偿划转给研究院。

海通证券 今日公告，董事会批准全资子公司-海通(香港)金融控股有限公司收购大福证券集团有限公司，海通香港拟通过现金收购创建集团所实益拥有的大福证券 3 普通股，收购完成后，海通香港将持有大福证券约 52.86% 的股份。海通香港在进行上述收购时，将触发强制全面要约收购。

赛格三星 今日公告，最迟于 2009 年 12 月 3 日前披露符合要求的重大资产重组预案或报告书。如果逾期未能披露重大资产重组预案或报告书，公司股票将于 2009 年 12 月 3 日恢复交易，并自公司股票复牌之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项。

西飞国际 今日公告，公司本次发行股份购买资产的交易对方已确定为陕西飞机工业(集团)有限公司、中航飞机起落架有限责任公司、西安航空制动科技有限公司、西安飞机工业(集团)有限责任公司。公司股票将继续停牌，恢复交易时间不迟于 2009 年 12 月 2 日。

ST 星美 今日公告，公司拟通过向丰盛控股发行股票购买其合法持有的上海局一房地产发展有限公司 100%的股权、丰盛地产发展（上海）有限公司 100%的股权的方式实现重大资产重组。

11 月 24 日

深华发 A 今日公告，正在筹划非公开发行股票事宜公司股票“深华发 A”、“深华发 B”于 2009 年 11 月 24 日停牌一天，2009 年 11 月 25 日复牌交易。

深鸿基 今日公告，公司向永通公司及蒋宗平转让长沙鸿基运输公司 100%股权，股权转让后，永通公司持有长沙鸿基运输公司 60%股权，蒋宗平持有 40%股权

中工国际 今日公告，购买标的资产即改制后中农机的工商登记手续已经办理完毕。与本次重大资产重组事项相关的审计、评估以及盈利预测的前期工作已完成。

S*ST 万鸿 今日公告，公司拟向佛山市顺德佛奥集团有限公司及其一致行动人佛山市顺德区富桥实业有限公司非公开发行境内上市人民币普通股（A 股），购买该两公司分别持有的佛山市奥园置业投资有限公司 98.2%和 1.8%，合计 100%的股权。

张江高科 今日公告，全资子公司-上海张江集成电路产业区开发有限公司向福尼克斯成像技术（上海）有限公司收购其厂房 1-5 幢及部分设备。

11 月 25 日

上海电力 今日公告，拟受让其控股股东之全资子公司中国电力投资有限公司持有的福州市商业银行股份有限公司共计 4950 万股股份，即 2.4456%的股权。

华阳科技 今日公告，华阳集团拟将持有的公司 25.1%的股份依法转让给曼哈顿集团，剩余股份华阳集团将依法持有。

广宇发展 今日公告，正在筹划重大资产重组事宜，因该重大事项存在不确定性，经公司申请公司股票自 11 月 25 日起开始停牌。

金马集团 今日公告，金马集团正在筹划重大资产重组事宜，因该重大事项存在不确定性，经公司申请公司股票自 11 月 25 日起开始停牌。

11 月 26 日

ST 东源 今日公告，证监会上市公司重组审核委员会将于 2009 年 11 月 30 日审核公司新增股份吸收合并重庆市金科实业（集团）有限公司暨重大资产重组事宜。公司股票将于 2009 年 11 月 26 日起停牌。

新希望 今日公告，拟参加安徽白帝乳业有限公司国有股权公开转让。

重庆啤酒 今日公告，公司拟将位于九龙坡区石桥铺石杨路 16 号的厂区土地以总价 25000 万元出让给渝富资管储备。

ST 方源 今日公告，撤销控股子公司东莞市方达环宇环保科技有限公司向上海震宇实业有限公司转让所持东莞市鑫路翔改性沥青有限公司 80% 股权事项。同时方达环宇环保产品销售有限公司拟以现金或其他方式出资，收购方达环宇所持湖北天瑞国际酒店股份有限公司。

神马实业 今日公告，接到国务院国有资产监督管理委员会有关批复文件，同意将中国神马集团有限责任公司持有的公司股份 234172100 股变更为中国平煤神马能源化工集团有限责任公司持有。

四创电子 今日公告，参与竞购合肥华耀电子工业有限公司股权。

11 月 27 日

宁波联合 今日公告，在宁波产权交易中心公开挂牌出让公司持有的宁波医药股份有限公司全部 516 万股股权，以标的股权对应的净资产评估值 2465.04 万元为挂牌底价。

重庆港九 今日公告，拟以有关股权资产与控股股东重庆港务物流集团有限公司所属主要港口航运资产及其相应负债进行置换；同时公司向港务集团全资子公司重庆市万州港口（集团）有限责任公司非公开发行股票购买其所属的主要港口航运资产及其相应负债。

柳化股份 今日公告，正在洽谈重大收购事项，相关各方将在本公告刊登后向相关部门进行政策咨询及方案论证，尚存在不确定性。经公司申请，公司股票自 2009 年 11 月 27 日起停牌五个交易日。

长城电脑 今日公告，与 IBM 香港以 2,390 万元的价格签署《产权交易合同》，出售所持有的长城国际系统科技（深圳）有限公司的全部 20% 股权。

合肥城建 今日公告，公司拟出资人民币 795.83 万元收购合肥市裕邦房地产开发有限公司持有的巢湖置业 20% 的股权。此次股权收购完成后，公司将占有巢湖置业 80% 股权。

11 月 28 日

哈空调 今日公告，与控股股东哈尔滨工业资产经营有限责任公司签署《股权转让意向性协议》，在公司对全资子公司哈尔滨天通变压器有限责任公司增资完成后，将天通公司 60% 的股权转让给工业公司。

方大炭素 今日公告，公司放弃收购成都炭素有限责任公司股权，由公司控股股东辽宁方大集团实业有限公司收购成都炭素 100% 股权。

中珠控股 今日公告，拟受让第一大股东珠海中珠股份有限公司及关联方珠海经济特区西海集团有限公司分别持有的珠海中珠房地产开发有限公司 20% 及 5% 的股权，转让完成后，公司将持有中珠房产 25% 的股权。

招商地产 今日公告，以 4,900,000 元收购泰通置业 50% 的股权，11 月 23 日已完成工商变更登记。

TCL 集团 今日公告，TCL 集团分别向 TCL 房产和招商房产各转让泰通置业 50% 的股权，转让价款均为 4,900,000 元。

11 月 30 日

赛格三星 今日公告，承诺最迟于 2009 年 12 月 3 日前披露符合要求的重大资产重组预案或报告书。

星马汽车 今日公告，公司拟向安徽星马汽车集团有限公司、安徽省投资集团有限责任公司、安徽星马创业投资股份有限公司、马鞍山富华投资管理有限公司、浙江华威建材集团有限公司、浙江鼎悦投资有限公司、史正富、杭玉夫、楼必和发行境内上市人民币普通股(A 股)，购买上述发行对象持有的安徽华菱汽车股份有限公司合计 100% 的股权。

12 月 1 日

ST 东航 今日公告，公司换股吸收合并上海航空股份有限公司事项经中国证监会上市公司并购重组审核委员会 2009 年第 32 次工作会议审核并获得有条件通过。

华银电力 今日公告，批准全资子公司湖南华银园开发有限公司拟将分立后的金蕾公司全部股权在相关国有资产交易中心挂牌出售，转让后，屋岸公司将成为华银园公司全资子公司，公司合并财务报表范围也将由金蕾公司变为屋岸公司。

正和股份 今日公告，董事会同意公司拟受让北京益佳华德商贸有限公司所持有的北京东樽房地产有限公司 90% 股权。

银座股份 今日公告，公司与控股股东山东省商业集团总公司联合收购石家庄东方城市广场有限公司的 92.73% 股权事项中，公司受让的东购 55.14% 股权工商过户登记手续已经办理完毕。

国投电力 今日公告，中国证监会核准公司向控股股东国家开发投资公司发行股份购买相关资产的重大资产重组方案。

紫金矿业 今日公告，公司与 IndophilResourcesNL 签署《收购履行协议》，交易金额约为 5.45 亿澳元(约合人民币 33.68 亿元)。此外，公司与 Indophil 的最大股东已就其持有 Indophil19.99% 的权益，签署收购前接受协议。

ST 东源 今日公告，公司重大资产重组事宜获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会有条件审核通过。

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%~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。