

经济型酒店并购潮或来临

分析师

戴爽

SAC 执业证书编号:S1000510120055

(0755)8249 2172

daishuang@mail.htlhsc.com.cn

本期并购重组动态概要

本期统计区间为 2011.1.17 ~ 2011.1.23, 分析了沪深两市 29 支股票的并购重组动态信息(本报告搜集信息均来源于上市公司公开发布的公告)。其中处于停牌状态的有 16 支, 正常交易的有 13 支。

本期并购重组重点案例

- **中航精机(002013)**: 公司向中航工业、机电公司、盖克机电、中国华融定向发行股份, 购买其持有的标的资产, 即庆安公司 100%股权、陕航电气 100%股权、郑飞公司 100%股权、四川液压 100%股权、贵航电机 100%股权、四川泛华仪表 100%股权、川西机器 100%股权。

股票名称	收盘价(元)	EPS10E	EPS11E	重组后 10P/E	重组后 11P/E
中航精机	30.85	0.66	0.71	47.03	43.47

并购重组重要资讯

经济型酒店并购潮或来临

2011 年 1 月 21 日东方早报报道: 中国经济型酒店之间的并购或许比想象中要来得更快一些。一位知情人士证实, 经济型连锁酒店上海莫泰连锁旅店有限公司(下称莫泰)正计划出售, 而国内最大的经济型酒店如家酒店集团(Nasdaq: HMIN, 下称如家)则有意接手。

上述知情人士还转述了如家 CEO 孙坚对此事的回应: “收购目前还未进入实质阶段, 不宜接受采访。”此前有媒体报道称, 如家酒店集团的首席财务官颜惠萍在北京的一次会议上表示, 如家正在考虑收购莫泰 168 连锁酒店。一位不愿透露姓名的分析人士称, 莫泰选择出售, 可能是由于股东摩根士丹利因莫泰上市无望, 选择出售套现。

恒大地产竞得建设集团 71%股权

上海证券报 1 月 19 日报道: 恒大地产在深圳联合产权交易所拍卖中以 16.64 亿元竞得深圳市建设(集团)有限公司 71%的股权, 宣告正式进入深圳市场。而此前一度与建设集团传出“绯闻”的万科集团并未参与竞拍。

业界评价, 此次收购具有特技开发资质的深圳建设集团, 标志着恒大正式进入房地产重镇深圳市场。在此之前, 作为广东本土开发商, 恒大在深圳却一直未有建树。恒大地产昨日接受记者采访时表示, 深圳建设的经营业务主要分为三个方面: 房地产项目开发、物业出租以及工程施工, 较为适合恒大的企业发展需要。

目 录

一、 本期重点并购重组案例分析	4
二、 并购重组重要资讯	5
经济型酒店并购潮或来临	5
恒大地产竞得建设集团 71%股权.....	5
三、 本期其他并购重组最新动态信息汇总	6
四、 并购重组指数以及本周相关个股二级市场表现.....	11
五、 风险提示	12

图表目录

图 1: 并购重组指数走势图	11
图 2: 标的股票近一月涨跌幅情况	11
图 3: 标的股票区间涨跌幅情况 (2011.1.17 ~ 2011.1.21)	11

一、 本期重点并购重组案例分析

本期统计区间为 2011.1.17~2011.1.23，涉及沪深两市大概 29 支股票，对于其中重要案例，我们简要分析如下：

本期重点并购重组案例

本文以下所列股价均为 2011 年 1 月 21 日收盘价。 单位：元、亿元、亿股									
打造航空机电业务整合平台									
中航精机 002013	股 价	重组后总 股本	Profit2009	Profit10E	Profit11E	重组后 EPS10E	重组后 EPS11E	重组后 P/E 10	重组后 P/E 11
	30.85	4.23	3.12	2.77	3.00	0.66	0.71	47.03	43.47
	基准日	发行股份	发行价格	置入资产账 面值	置入资产交 易价格	置出资产 账面值	置出资产 交易价格	重组进程	
	2010.8.31	2.56	14.53	27.39	37.17	—	—	董事会草案	

注：盈利预测来源于草案中的业绩承诺。

- **主营业务及股权变化：**通过本次交易，公司业务范围从座椅精密调节产品制造业务扩大到多个航空机电设备领域；机电公司成为公司控股股东，中航工业仍为公司的实际控制人。
- **重组方案：**公司向中航工业、机电公司、盖克机电、中国华融定向发行股份，购买其持有的标的资产，即庆安公司 100%股权、陕航电气 100%股权、郑飞公司 100%股权、四川液压 100%股权、贵航电机 100%股权、四川泛华仪表 100%股权、川西机器 100%股权。
- **重组背景及前景展望：**中航工业的成立承载着我国航空工业快速做大做强的重任。中航工业集团计划按照运输机制造和民用飞机零部件、航空电子系统、航空机电系统、航空元器件、专用车、汽车及零部件、发动机主机、动力控制系统、动力传动系统、直升机、通用飞机、重机装备等业务分类，围绕各相关上市企业对主营业务进行专业化整合，做大做强上市企业，实现航空主营业务进入资本市场。

随着航空工业发展重心的确定，作为配套产品的航空机电业务亦将迎来快速发展的良好契机。为积极应对这一发展趋势，基于所处中航系统内在航空领域积累多年的宝贵经验及优势，公司在此时启动本次重大资产重组能较好地适应我国航空工业发展的客观需要。

本次重组有利于上市公司完善和优化产业结构、提升盈利能力及增强整体竞争实力。将使上市公司主营业务范围扩展到多个航空机电系统产品领域，增强公司的盈利能力。中航精机将成为中航工业旗下航空机电业务专业化整合和产业化发展平台，有利于发挥规模效应和协同效应，加速产业发展，能够快速提升上市公司的整体竞争实力。

- **重组审批情况：**本次交易的成功实施尚需以下审批程序：公司董事会批准本次重大资产重组；国防科工局、国务院国资委批准本次重大资产重组；公司股东大会非关联股东批准本次重大资产重组；中国证监会核准本次资产重组。

二、 并购重组重要资讯

经济型酒店并购潮或来临

2011年1月21日都东方早报报道：中国经济型酒店之间的并购或许比想象中要来得更快一些。一位知情人士证实，经济型连锁酒店上海莫泰连锁旅店有限公司(下称莫泰)正计划出售，而国内最大的经济型酒店如家酒店集团(Nasdaq:HMIN，下称如家)则有意接手。

上述知情人士还转述了如家 CEO 孙坚对此事的回应：“收购目前还未进入实质阶段，不宜接受采访。”此前有媒体报道称，如家酒店集团的首席财务官颜惠萍在北京的一次会议上表示，如家正在考虑收购莫泰 168 连锁酒店。一位不愿透露姓名的分析人士称，莫泰选择出售，可能是由于股东摩根士丹利因莫泰上市无望，选择出售套现。

可查资料显示，莫泰由大众交通和餐饮知名企业“美林阁”于 2003 年合资成立，注册资金约为 1500 万元。但莫泰创始人即美林阁“掌门人”沈飞宇一开始并没有资本运作上市的想法。2005 年，美国投行摩根士丹利以 2000 万美元入股莫泰 20% 股权，并谋划将莫泰拿去美国上市。这一想法最终并没能实现。

统计数据显示，目前莫泰在全国共拥有 276 家门店，拥有 43801 间客房，在中国经济型酒店中排名第五。排在其前面的如家、七天、锦江之星和汉庭，均已在不同市场上市。

值得注意的是，本月初，如家刚刚宣布了今年的开店计划。如家计划 2011 年新开店数量在 260-280 家，其中包括 100-110 家直营酒店，160-170 家特许经营酒店。如家预计将在 2011 年年底运营的酒店数接近 1100 家。

恒大地产竞得建设集团 71%股权

上海证券报 1 月 19 日报道：恒大地产在深圳联合产权交易所拍卖中以 16.64 亿元竞得深圳市建设(集团)有限公司 71% 的股权，宣告正式进入深圳市场。而此前一度与建设集团传出“绯闻”的万科集团并未参与竞拍。

此次拍卖的股权起拍价约为 11 亿元，深圳华强集团和城建集团也参与了竞拍，前后举牌二十多轮，最终成交价格较底价溢价 51%。据悉，深圳建设持有建设部核发的房屋建筑工程施工总承包特级证书，拥有深圳市福田区红荔路的建设集团大厦 50% 的所有权和蔡屋围项目 50% 的所有权以及宝珠花园商场、八卦岭工业区厂房、建设集团大厦、中深国际大厦、中深花园等有待参与深圳城市更新的片区项目。

业界评价，此次收购具有特技开发资质的深圳建设集团，标志着恒大正式进入房地产重镇深圳市场。在此之前，作为广东本土开发商，恒大在深圳却一直未有建树。恒大地产昨日接受记者采访时表示，深圳建设的经营业务主要分为三个方面：房地产项目开发、物业出租以及工程施工，较为适合恒大的企业发展需要。

但上周末的拍卖现场，万科并未现身。万科方面昨日向本报回函称，旗下子公司深圳万科在获悉深圳建设集团部分股东有意转让其持有的股权后，对收购相关股权存在兴趣，并按照正规的方式与建设集团进行了洽谈和磋商。由于双方在一些具体的收购条件上未能达成共识，深圳万科最终退出了该项收购。

三、 本期其他并购重组最新动态信息汇总

表 1、并购重组信息（2011.1.17~2011.1.23）

序号	代码	股票名称	证监会行业	相关事项	事项概要
股票停牌					
1	000628	高新发展	房地产	因筹划重大资产重组事项，公司股票已于2010年8月3日起停牌。自停牌之日起，公司及有关各方积极推进重大资产重组的各项工作。目前，公司仍需就重大资产重组的某些事项与有关方面作进一步地协调和沟通，公司股票将继续停牌。停牌期间，公司将根据相关规定及时履行信息披露义务。	重组停牌
2	002131	利欧股份	机械设备	公司于2010年10月18日发布了《浙江利欧股份有限公司涉及筹划资产重组的停牌公告》，公司正在筹划非公开发行股份购买资产事项。目前，公司以及有关各方正在积极推动各项工作，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，公司董事会将在相关工作完成后披露符合要求的发行股份购买资产预案或报告书。公司股票继续停牌，公司将每周发布一次重大事项进展情况公告。	重组停牌
3	000959	首钢股份	钢铁	由于公司正在筹划重大资产重组事项，公司股票已自2010年10月29日起停牌。目前，公司正与控股股东及有关方面就重大资产重组事宜深入沟通、协商。由于该事项尚存在不确定性，为维护投资者利益，公司股票将继续停牌。	重组停牌
4	600991	广汽长丰	汽车	2010年12月15日，公司再次接广汽集团通知，称就《合作备忘录》约定的广汽集团与三菱汽车的合作事宜，目前仍在向有关部门进行咨询、论证，尚未确定最终方案。因此，为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，公司股票继续停牌，待相关事项确定后，公司将及时公告并复牌。	重组停牌
5	000716	*ST 南方	食品	公司因正与有关方筹划涉及公司的重大资产重组事项，公司股票已自2010年11月23日起停牌。目前，公司正与有关方面对重组方案进行研究和论证，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议案。该事项仍存在不确定性，为维护投资者利益，公司股票继续停牌，预计将于2011年2月1日恢复交易。	重组停牌
6	000059	辽通化工	化工	公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性。为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关	重组停牌

				规定，经公司申请，公司股票已于自2010年12月2日起开始停牌，预计将于2011年1月14日恢复交易并披露相关信息。	
7	000917	电广传媒	传媒	公司于2010年12月27日发布了重大资产重组停牌公告，并于当日起公司股票停牌。目前公司正在与有关各方研究论证重组方案。由于相关程序正在进行中，有关事项尚存在不确定性，为避免公司股价异常波动，切实维护投资者利益，公司股票将继续停牌。停牌期间，公司将根据相关规定及时履行信息披露义务。	重组停牌
8	002120	新海股份	日用品	公司正在筹划关于发行股份购买资产事项，根据中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，公司股票自2010年12月27日9时30分起停牌。公司承诺于2010年1月27日前披露符合要求的发行股份购买资产预案或报告书，如逾期未能披露发行股份购买资产预案或报告书，公司股票将于2010年1月27日恢复交易，并自公司股票复牌之日起三个月内不再筹划资产重组事项。	重组停牌
9	002439	启明星辰	信息技术	公司于2010年12月29日发布了《重大事项停牌公告》，公司正在筹划非公开发行股份购买资产事项。目前，公司以及有关各方正在积极推动各项工作，审计、评估机构正在抓紧对涉及非公开发行股份购买资产事项的相关资产进行审计、评估，公司董事会将在相关工作完成后召开会议，审议本次非公开发行股份购买资产的相关议案。公司股票继续停牌。	重组停牌
10	600505	西昌电力	电力	因公司第一大股东四川省电力公司正在筹划与公司相关的重大资产重组事项，公司股票自2010年12月30日起开始停牌。目前，该资产重组事宜仍在筹划中，有关事项尚存在不确定性，公司股票将继续停牌。预计公司股票将于1月28日恢复交易。	重组停牌
11	600757	*ST 源发	服装	因公司正在筹划重大资产重组事宜，根据中国证监会和上海证券交易所有关规定，为维护广大投资者利益，经公司申请，公司股票自2011年1月5日起继续停牌。公司拟在公告后30天内按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他相关规定，召开董事会审议重大资产重组预案，独立财务顾问将出具核查意见。公司股票预计将于2011年2月11日披露资产重组预案后恢复交易。	重组停牌
12	600891	SST 秋林	商贸	为履行股改承诺：“奔马投资的控股股东颐和黄金承诺将在本次股权分置改革方案实施完成之日起12个月内提出包括但不限于定向增发在	重组停牌

				内的方式向上市公司整体注入颐和黄金的优质黄金珠宝设计、生产、批发、零售业务，以保证上市公司的持续发展和利润增长。”，公司正在筹划重大资产重组事项，公司将按照中国证监会和上海证券交易所的相关规定对该事项的进展予以披露。公司承诺将于2011年2月11日之前召开董事会审议并披露重大资产重组预案。	
13	600664	哈药股份	医药	公司控股股东哈药集团有限公司正在筹划与公司相关的重大重组事宜，因有关事项尚存在不确定性，为维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司申请，公司股票自2011年1月13日起连续停牌，预计将于2011年2月14日恢复交易并披露相关预案。	重组停牌
14	600882	大成股份	化工	公司于2011年1月17日17时获悉，公司实际控制人中国化工农化总公司正在筹划论证针对公司的重大股权转让和资产置换事宜，其中股权转让比例将超总股本的20%以上，资产置换涉及金额将达到重大资产重组标准。因其存在不确定性，为避免公司股价异常波动，切实维护投资者利益，经公司申请，公司股票自2011年1月18日起连续停牌5个工作日。	重组停牌
15	600170	上海建工	建筑施工	公司控股股东上海建工（集团）总公司正在酝酿对公司进行资产重组事项，并将在本公告刊登后与政府有关部门进行沟通协商。因有关事项存在重大不确定性，为防止公司股票异常波动，切实维护广大投资者的利益，公司A股股票自2011年1月20日起连续停牌。预计将于2011年2月21日恢复交易并披露相关方案。	重组停牌
16	000576	ST 甘化	食品饮料	公司控股股东江门市资产管理局正在筹划涉及公司的包括但不限于股权转让、非公开发行股票等重大事项，可能涉及重大资产重组的情形。公司股票自2011年1月21日起继续停牌。预计公司股票将于2011年2月21日恢复交易。	重组停牌
正常交易					
17	600110	中科英华	电缆	公司全资子公司上海中科英华科技发展有限公司将持有的上海科润创业投资有限公司12,000万股（占该公司总股权的80%）共计12,500万元分别转让给浙江开开集团股份有限公司和芜湖隆威工贸有限公司各6,000万股。转让价格约为每股1.042元。	资产出售
18	600694	大商股份	商贸	公司于2011年1月17日与淄博商厦股份有限公司签订《股权转让协议》，公司收购淄博股份持有的淄博商厦有限责任公司60%股权。依据辽宁元正资	资产收购

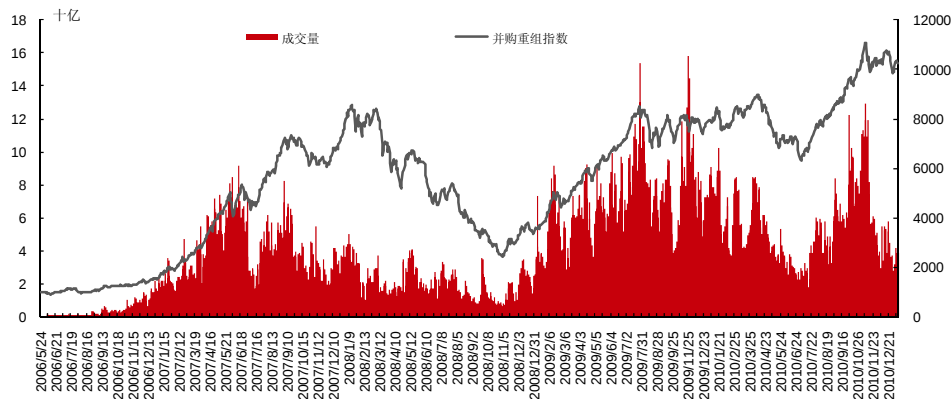
				产评估有限公司出具的元正评报字[2011]第8号《资产评估报告书》，双方确认淄博有限公司净资产为人民币100,076.62万元，公司本次收购其60%股权的总价款为人民币6亿元。	
19	002052	同洲电子	通信设备	公司与深圳市电明科技有限责任公司于2010年12月30日在深圳签署了《协议书》。双方同意将公司原LED显示事业部所使用的固定资产、存货、知识产权及专有技术以及为完成公司尚有部分未履行或者还在保修期内的销售订单所产生的委托加工费、售后服务费以及委托收款费等一并转让给电明科技，经双方确认后，电明科技需要支付给公司的转让价款共计人民币3,816,234.45元。	资产出售
20	002302	西部建设	建材	公司与自然人陈喜乐、陈根乐、温风军签订股权转让协议，收购吉木萨尔县天宇华鑫水泥开发有限公司100%的股权，股权转让价款确定为人民币2000万元。	资产收购
21	002203	海亮股份	铜加工	公司于2011年1月18日与添惠投资再次签订了《股权转让协议》，添惠投资将其持有的恒昊矿业1000万股股份转让给公司，转让双方协商作价，转让价格为4.5元/股，交易金额为4,500万元。本次交易完成后，公司持有恒昊矿业股份5000万股，占恒昊矿业增发后总股本的12.89%。	资产收购
22	002083	孚日股份	纺织	鉴于公司全资子公司高密市绿洲化工有限公司因化工行业持续不景气，连年亏损，公司董事会同意绿洲化工将其生产经营性资产整体出售给高密建滔化工有限公司，该部分拟出售资产价格约为1.65亿元。	资产收购
23	600667	太极实业	纺织	现由于公司本次重大资产购买行为发生重大变化，公司拟向中国证监会申请撤回重大资产购买的申请文件。申请文件撤回后，公司将更新重大资产购买的申请文件并重新向中国证监会申报。	撤回重组申请
24	000592	中福实业	林业	公司于2011年1月19日召开第六届董事会2011年第一次会议，会议以5票同意，0票反对，0票弃权的结果审议通过《收购上海福人仓储有限公司55%股权及上海福音物流有限公司55%股权的议案》。上海福人仓储有限公司及上海福音物流有限公司主要从事木材仓储租赁、物流服务，共同经营建设上海福人国际木材交易中心。	资产收购
25	002065	东华软件	软件	公司接到中国证券监督管理委员会证监许可〔2011〕96号文《关于核准东华软件股份公司发行股份购买资产的批复》，核准公司向张秀珍、张建华、江海标、王俭、吕兴海合计发行16,301,577股股份购买相关资产。	证监会核准

26	600553	太行水泥	水泥	2011年1月21日,经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会审核,北京金隅股份有限公司换股吸收合并公司的申请已获有条件通过。另外,公司接到北京金隅股份有限公司通知,2011年1月21日经中国证监会发行审核委员会审核,北京金隅股份有限公司首次公开发行A股的申请已获通过。	重组委通过
27	002013	中航精机	零部件	公司向中航工业、机电公司、盖克机电、中国华融定向发行股份,购买其持有的标的资产,即庆安公司100%股权、陕航电气100%股权、郑飞公司100%股权、四川液压100%股权、贵航电机100%股权、四川泛华仪表100%股权、川西机器100%股权。	重组草案
澄清公告					
28	600103	青山纸业	造纸	《投资者报》与《金融投资报》分别刊登了署名文章《福建两纸筹重组难改业务颓势》、《福建振兴林业 南纸或“借船重组”》,并经新浪财经网、和讯网等网站转载,文章内容涉及对公司承接部分股东资产质疑,以及福建省南纸股份有限公司与公司重组等传闻,经书面函证公司实际控制人,上述传闻不属实,公司也未曾获悉任何与该事项有关的信息。	重组澄清
29	600634	*ST 海鸟	房地产	2010 年1 月21 日,《每日经济新闻》刊登了题为《三家*ST 公司业绩预亏暂停上市成定局》,主要观点是“*ST 海鸟重组预期强烈,公司重组没有任何障碍。”上述报道或表述部分不实:公司至今未接到公司大股东上海东宏实业投资有限公司关于对上海海鸟企业发展股份有限公司实施的重要事项,包括重大资产重组、资产收购和出售、转让股权等的通知。	重组澄清

资料来源:上市公司公告,华泰联合证券研究所整理

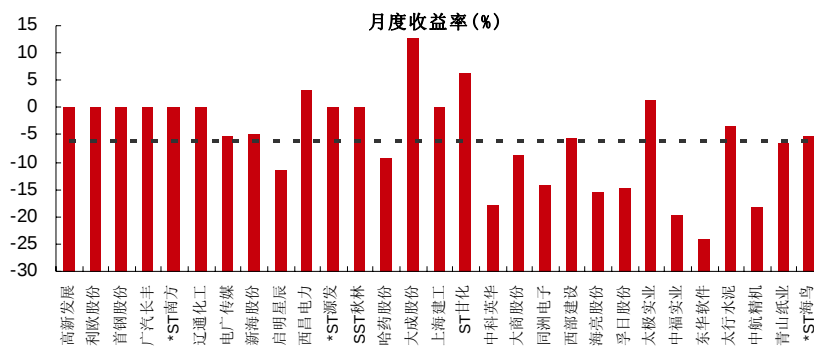
四、 并购重组指数以及本周相关个股二级市场表现

图 1：并购重组指数走势图



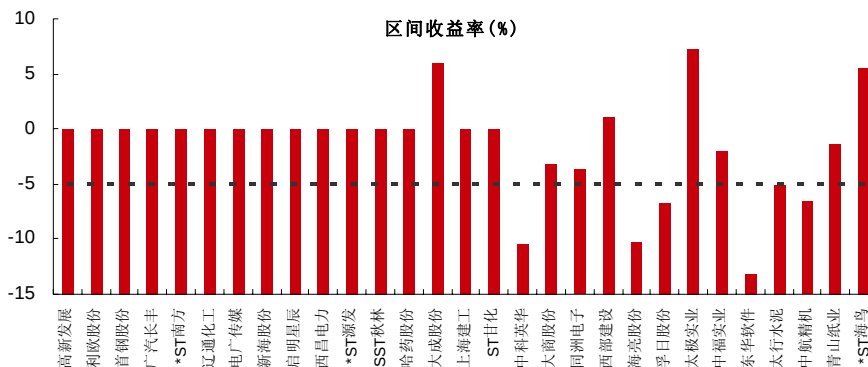
资料来源：华泰联合证券研究所编制计算

图 2：标的股票近一月涨跌幅情况



资料来源：华泰联合证券研究所，Wind 资讯 注：虚线为沪深300指数对应的涨跌幅

图 3：标的股票区间涨跌幅情况（2011.1.17~2011.1.21）



资料来源：华泰联合证券研究所，Wind 资讯 注：虚线为沪深300指数对应的涨跌幅

五、 风险提示

本报告全部信息均来源于公开信息（上市公司公告以及各大主流财经媒体）的搜集和整理，仅供各位参考，不构成任何投资建议或者推荐理由。重组股投资的风险较大，请投资者谨慎选择投资标的，尽量采用组合投资的方式分散风险。

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2011 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层

邮政编码: 518048

电 话: 86 755 8249 3932

传 真: 86 755 8249 2062

电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层

邮政编码: 200120

电 话: 86 21 5010 6028

传 真: 86 21 6849 8501

电子邮件: lzrd@mail.htlhsc.com.cn