

央企整合料成A股长期热点

专家认为竞争性行业存更多并购重组机会

□本报记者 张玉洁

4月27日晚,国务院国资委网站发布声明称,近日有媒体报道“中央企业将进行大规模兼并重组,数量或减至40家”。该消息未向国资委进行过采访或核实。

虽然国资委及时澄清了相关传闻,但由于前期中国南车与中国北车合并A股产生了巨大影响,央企兼并重组已经成为眼下市场上最受追捧的概念之一。截至4月27日收盘,中国石油、中国石化、中海油服、中国电建、中国卫星等多家央企上市公司涨停。

中国企业改革与发展研究会副会长李锦在接受中国证券报记者采访时表示,由于深化国企改革指导意见尚未出台,短时间内不大可能出现央企大规模兼并重组潮。他认为,整体来看,推进“一带一路”战略和参与国际竞争是目前央企并购重组的主要推手。从中长期来看,除涉及“一带一路”战略的公司外,央企的兼并整合可能主要发生在竞争类企业、对于经济增长提升明显的装备制造业和存在同类恶性竞争的企业之间。



制图/韩景丰

“央”字头权重股“暴动” 混改仍是投资主线

□本报记者 叶涛

今年以来,虽然蓝筹板块屡有单边上行行情,但始终难成声势,多为轮动上升、交替领涨。昨日国企改革概念板块显露出王者风范,不仅行业指数涨幅居前,个股涨跌来看,“央”字头企业也全面领涨。业内人士认为,以“两桶油”大涨为代表,显示市场对新一轮国企改革提速换挡的预期增强,混合所有制改革是其中重要的投资主线,未来军工领域优质标的或存投资机会。

“央”字头主导市场

“石化双雄”联袂涨停成为昨日盘面最大看点之一。27日上午开盘不足1个小时,中国石化就强势冲上涨停,股价创自2010年以来新高,虽然中途涨停板一度打开,但收盘时仍以8.56元涨停价报收;与中石化保持统一上涨步调,中国石油亦在昨日上午10时30分左右直线拉上涨停,最终单日成交额达到89.70亿元历史天量。

从消息面上分析,周末不断发酵的央企重组传闻,充当了引爆行情的“导火索”。有市场传闻称,当前中国政府正研究将中石油与中石化,中海油与中国化工分别整合成更大的石化巨头。

有关央企的传闻还带动石油石化板块整体中心上移。数据显示,昨日正常交易的38只中信石油石化成分股中,全天下涨的有33只,“两桶油”、泰山石油、中海油服等个股还冲上涨停板。全天来看,石油石化品种爆发还只是昨日“蓝筹攻势”的一个缩影,建筑、国防军工、煤炭、交通运输、银行、钢铁等板块形成“领涨军团”,具体指数涨幅分别达到5.23%、4.51%、3.96%、3.89%、3.08%和1.73%;机械、房地产、有色金属指数也涨势不俗。

具体观察昨日市场资金流向,涨停个股,获得投资者青睐以及走势强劲的多为“央”字头个股,市值大的股票涨幅也相对靠前。与石油石化行业一样,中铁和中铁建、中船集团和中船重工,中国电信与中国联通均成为传闻中国企并购重组的热门目标。尽管传闻相继被澄清,但二级市场热情不断升温。

看好国防军工板块

业内人士认为,从更深层次的产业及改革方面看,当前铁路、基建项目频频“出海”,“一带一路”战略利好高铁、核电、机械工程、军工船舶等领域,A股国企投资主题“风势”已成。

银河证券表示,看好国防军工板块。随着军工集团资本运作、军工科研院所改制等预期提升,今年将成为军工板块的大年,那些在国防军工以及转型装备中的优势个股值得跟踪关注。此外,南北车合并已经获得证监会并购重组委通过;2015年铁路投资超过8000亿元,新投产里程超过8000公里,后市铁路设备、船舶海工、工程机械等传统周期行业大市值龙头机会可能逐渐增加。

国联证券则强调,混合所有制是这轮国企改革中的重要一环,主要是通过资本市场完成。当前很多省份都提出各自的证券化率目标,如广东省2018年证券化率目标为60%,湖北省2020年证券化率目标定为50%。这意味着未来银行、券商、保险品种都存在较大潜在上升空间。

齐鲁证券看好煤炭板块,政策放松致需求预期反弹将引导煤炭股的上涨第二波,重点推荐国企改革预期较强的标的。

国企改革主题投资活跃

十八届三中全会后,国企改革进入提速期。2014年7月国资委公布首批试点改革央企名单。据媒体报道,在国企改革顶层方案设计将主要包括两方面,即深化国企改革指导意见和完善国有资产管理体制方案。方案将以“1+N”形式发布,首先出台“1”即深化国企改革指导意见。据一位接近国资委的人士透露,深化国企改革指导意见有望于今年出台。中央层面的国企改革指导意见,将成为全国国企改革的纲领性和指导性文件。该意见发布后,中央和地方国企改革路径将有望可循。

正是在上述背景下,有市场人士认为,资本市场作为国企改革的重要平台,相关主题投资将进一步发酵。在二级市场上,国企改革相关概念股早已成为各路资金追捧的

热点,部分相关标的股价已创出历史新高。从二级市场表现来看,围绕国企改革的资产证券化和资产重组对于股价的催化作用最为明显。

数据显示,国资委目前共有112家央企,旗下共有277家A股上市公司。截至目前,总市值超过10万亿元。实际上,央企的兼并重组并非一个新话题。早在2003年,国资委原主任李荣融就表示,要培育30户到50户具有国际竞争力的大企业。在2003年至2014年的11年间,国资委的央企重组工作一直在稳步推进。期间,共有80多家央企被重组兼并。

因此,不少市场人士表示,随着国企改革的深入展开,由此带来的央企兼并重组将是未来市场上非常重要的主题性投资机会。

“一带一路”或成重要推手

分析人士认为,从目前已经相对明朗的央企重组路径来看,“一带一路”和“走出去”相关企业最有可能成为重组标的。

中国南车与中国北车的合并无疑是今年资本市场最引人注目的并购重组案例。而另一个已经确定的整合标的则来自于核电领域。国家核电董事长王炳华在参加2015年南非核能大会时表示,国家核电正在与中电投进行合并重组,组建国家电力投资集团公司。

分析人士指出,通过与中电投的合并重组,国家核电可以在巩固技术实力的基础上,进一步拥有核电业主资质,真正实现优势互补。新公司将与中核、中广核形成三足鼎立的核电市场新态势。这种以强强联合的方式形成的大集团,有助于增强中国核电“走出去”的整体竞争力。

竞争性行业整合有看点

除上述企业外,大量身处竞争性行业的央企及所属上市公司兼并重组也成为市场的关注热点。分析人士指出,目前央企数目仍较多,尤其在建筑、水电等领域,一个行业存在多家大型央企竞争的格局较为普遍。若按照一个领域组建1家至2家国有资本投资公司的目标,推进央企强强合并应是一个趋势。

今年两会期间,中铁隧道集团总工程师王梦恕表示,国家层面已经开始研究中国中铁与中国铁建合并。3月下旬,中船重工集团与中船集团高层对调。由于两家集团原本是一家,此次高管对调引发市场对于两船合并预期。4月15日中海海盛因重大事项停牌,市场对航运企业的重组预期逐渐强烈。市场对于四大航运企业(中远集团、中海集团、中外运长航集团、招商局集团)出现整合的预期升温。而中远集团董事长马泽华近日表示,中远和中海的合作一直在加深,至于合并问题,决定权并不在企业手中。

此外,市场还传出东航与南航合并、中国电信与中国联通合并等传闻。尽管相关上市公司均在第一时间发出澄清公告,但上述公司股票还是在二级市场得到投资者热捧。

券商分析师指出,央企整合的决定权还是在上级监管部门。结合国家战略、行业公司层面进行分析,部分企业的重组预期仍有可能实现。

不过,对于市场盛传的中石油和中石化合并,分析人士普遍认为可能性较低。一位分析师指出,中石油和中石化在部分业务板块存在互补性,业务重点并不完全一致,在国际市场上内耗较小,同时两家公司均属巨无霸企业,整合起来

近期,国资委副主任黄丹华在中央企业规划发展工作会议上表示,央企要积极参与国家推进“一带一路”、周边“互联互通”等战略,加快推进重点项目建设,促进相关国家经济社会共同发展。要以高铁、核电、特高压、4G、重大基础设施建设等具有国际竞争优势的产业为依托,带动我国装备、技术、标准、服务、管理“走出去”,努力打造中国品牌。

李锦认为,随着“一带一路”战略的推进,央企将在世界范围内开展竞争,基于企业全球化、国际化的需要,相关行业央企的合并有利于科技能力的加强,有利于克服在国际市场同行业两个企业恶性竞争的副作用,增强我国企业在国际市场上的竞争力。他指出,在“一路一带”战略机遇下,高铁、核电、特高压等行业的整合有望。

难度较高。

此外,受制于体制机制以及经济周期等宏观经济因素,不少身处产能过剩行业公司盈利能力大幅下滑,部分企业更因连续亏损存在保壳压力。由于上市公司仍是集团内进行资本运作的重要平台,因此围绕着一类企业的重组整合也是资本市场关注的另一个焦点。前述接近国资委的人士表示,通过重组等方式逐步退出部分竞争性领域也是此轮国企改革的重要方向之一。通过资本市场和市场化手段运作,实现资源优化整合,有助于释放企业活力和提升企业盈利能力。

从现有案例来看,集团核心资产注入、整体上市、跨集团借壳等是这类国企利用资本市场进行整合的主要形式。

国家投资开发公司是2014年7月央企四项改革的首批试点单位。旗下5家A股上市公司中国投中鲁、中纺投资和国投新集业绩出现亏损,国投中鲁、中纺投资已经于去年年底披露了重组方案,中纺投资的重组方案是收购安信证券100%的股权,从而实现安信证券资产曲线上市。而江苏环亚借壳国投中鲁由于税务问题而中止重组。因此,市场对国投新集重组预期向好,受此预期催化,国投新集股价表现亮眼。

已经完成重组的*ST仪化和*ST新材的重组则是其他央企集团内资产优化整合的一种路径。两家公司原有业务均属于产能过剩行业,依靠主业扭亏难度大,通过剥离亏损资产,注入集团资产,从而实现了集团内资产的优化组合。

一位投行人士表示,上述资产重组发生在同一实际控制人下,不构成借壳上市,不存在国有资产流失等方面的风险,这一路径或将被更多央企及其上市公司平台复制。

地方国资改革稳步推进 “炒地图”行情有望延续

□本报记者 张玉洁

地方国企改革涉及相关标的和行业众多,同样是资本市场关注的热点。WIND统计数据 displays,在目前A股所有上市公司中,实际控制人为地方国资委、地方政府、地方国有企业以及集体企业的上市公司总计高达656家,占到了A股所有上市公司的四分之一以上。目前已有超过20个省市发布了地方国企改革指导性文件。业内人士表示,从具体实施案例来看,推进混合所有制和资产证券化对二级市场相关标的股价影响最为明显,“炒地图”行情有望延续。

混改与证券化最受关注

自去年上海首先出台“国企国资改革二十条”纲领性文件后,多地随后都纷纷出台相关文件。截至目前,已有四川、黑龙江、天津、山东、江西、河南、北京、江苏、广东等超过20个省市国资委出台地方国企改革相关文件。

从已经公布的地方国企改革方案来看,主要包括六大方面内容:国企改革目标、引入非公经济、企业治理结构提升、监管方式转变、区分不同国功能、经营收益上缴等。相较于企业治理结构提升等内生式改革,市场对于引入非公经济和国有资产的整合注入最为关注。

混合所有制改革提速,改变过去国资“一股独大”局面成为本轮地方国企改革的一个重点。其中,江苏、浙江、上海、重庆、青海、黑龙江等省市都明确提出将采取市场化的混改方式。其中,上海国企改革方案提出混合所有制改革将成为重头戏。重庆市则明确提出三分之二左右的国有企业发展成为混合所有制企业,总体量达4000亿元,由市场决定国资进退。江苏方案表示,在国有资本持股比例和各路资本参与混改的形式上不设限制。

而湖南、深圳、天津、山东、安徽等省市的国企改革思路中都提到了国有资产的整合与注入。但对于整体上市还是借壳整合,不同的地区各有侧重。其中,天津明确提出至2017年重点集团至少拥有1家上市公司,经营性国有资产证券化率达到40%。安徽省方案提出通过整体上市和分类重组提高国有经济集中度。

改革深化带来投资良机

业内人士认为,随着地方国资改革不断推进,由此引发的“炒地图”行情有望贯穿2015年全年。有券商分析师指出,地方国企改革的主要方式为大股东资产注入、集团整体上市、上市公司壳资源转让以及混合所有制改革。

在上海的国资改革进程中,集团整体上市和混合所有制改革成为热点。近期上海华谊整体上市,绿地集团借壳金丰投资等均有进展,除此之外,东浩兰生集团证券化率较低,多数资产都在上市公司之外,市场认为兰生股份资产注入的预期较强烈。此外,上海纺织集团也有整体上市预期,旗下上市公司平台有重组预期。

招商证券认为,资产注入和整体上市将成为天津国企改革重头戏。其中,天津港集团和物产集团处于航运和物流的核心地位,战略型扩张的资产整合预期较高,旗下的上市公司天津港和浩物股份或将受益国企改革。此外,随着四环生物、百利电气等公司完成重组,竞争性企业的资源整合效应也将进一步发挥。

还有券商分析师指出,在壳资源转让方面,部分身处产能过剩行业、连续亏损的国企上市公司也值得关注。

部分国企改革概念股去年年报业绩情况

证券简称	营收同比增长率(%)	净利润同比增长率(%)	所属行业	今年以来股价涨跌幅(%)
中国石化	-1.89	-29.40	化工	31.90
中国石油	1.10	-17.29	采掘	35.52
中国建筑	17.34	10.65	建筑装饰	38.46
中国中铁	9.30	10.51	建筑装饰	128.06
中国铁建	0.88	9.65	建筑装饰	70.05
中国联通	-4.99	15.65	通信	101.82
宝钢股份	-1.18	-0.45	钢铁	31.95
中国电建	15.36	5.11	建筑装饰	62.99
南方航空	10.38	-6.44	交通运输	115.70
武钢股份	-2.09	124.13	钢铁	80.73
东方航空	1.86	44.91	交通运输	73.55
中集集团	21.07	13.64	机械设备	24.30
中国远洋	3.94	53.96	交通运输	97.22
中海集运	5.51	140.11	交通运输	111.54
中国船舶	27.59	11.77	国防军工	61.83
中海发展	8.27	113.53	交通运输	42.42
广船国际	63.25	169.31	国防军工	57.92
国投新集	-16.00	-13,303.77	采掘	90.56
外运发展	4.68	-10.03	交通运输	78.17
泰山石油	2.27	-44.25	化工	85.48

数据来源:Wind 制表:张玉洁

股票代码:600107 股票简称:美尔雅 编号:2015007

湖北美尔雅股份有限公司复牌的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
湖北美尔雅股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年4月3日接到公司控股股东湖北美尔雅集团有限公司(以下简称“美尔雅集团”)的函件通知,因美尔雅集团正在研究重大事项,可能涉及到我公司。鉴于该事项存在不确定性,公司股票已自2015年4月7日起停牌(具体内容详见公司2015年4月4日、2015年4月14日、2015年4月21日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站www.sse.com.cn的2015004号、2015005号、2015006号公告)
日前,公司接美尔雅集团函告,美尔雅集团公司已召开相关临时股东会,会议决定集团公司实际产权所有者中国建设银行股份有限公司湖北分行(以下简称“建设银行湖北分行”)拟将其持有的美尔雅集团公司的79.94%股份,通过公开挂牌方式出让。目前,上述事项的相关法律尽职调查、资产审计和资产评估等工作尚在进行中,上述股权转让事项还需建设银行湖北分行上级单位履行相关审批程序,具有较大的不确定性。如上述事项能顺利实施,将会导致本公司的实际控制人发生变化。
根据相关规定,经公司申请,公司股票自2015年4月28日起复牌。
公司待取得进一步进展后,将视进展情况及时履行披露义务。目前,除上述实际控制人可能会发生变化事项外,公司没有其他改变主营业务的计划,上述事项尚未影响公司正常生产经营。
公司发布的信息以公司刊登于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及上海证券交易所网站www.sse.com.cn的公告为准,请广大投资者理性投资,注意投资风险。
特此公告。

湖北美尔雅股份有限公司
二〇一五年四月二十七日

股票代码:600884 股票简称:杉杉股份 公告编号:2015-024

宁波杉杉股份有限公司
关于筹划非公开发行股票停牌进展的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
宁波杉杉股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年4月22日披露了《宁波杉杉股份有限公司重大事项停牌公告》,因公司正在筹划非公开发行股票事项,鉴于该事项存在重大不确定性,为保证公平信息披露,维护投资者利益,避免造成公司股价异常波动,经公司申请,本公司股票自2015年4月21日起停牌。
停牌期间,公司与相关各方沟通协商,积极推进本次非公开发行股票事项。目前,相关中介机构已进驻公司,正在开展尽职调查工作。公司将尽快确定本次非公开发行股票方案并提交董事会审议,予以披露并复牌。
公司本次非公开发行股票事项尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。
特此公告。

宁波杉杉股份有限公司董事会
二〇一五年四月二十七日

证券代码:600884 证券简称:杉杉股份 编号: 临2015-025

宁波杉杉股份有限公司
关于2014年年度业绩说明会召开情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。
宁波杉杉股份有限公司(以下简称“公司”)2014年年度业绩说明会,于2015年4月27日09:30—11:00通过上海证券交易所“上证e互动”网络平台(http://sns.sseinfo.com)召开。公司董事长、总经理庄巍先生、董事、副总经理、财务总监翁伟萍先生、董事、副总经理、董事会秘书钱程先生出席了说明会,与投资者就所关注的公司2014年度利润分配预案、公司经营发展情况等问题进行了充分的沟通和交流。
具体内容详见本公告披露之日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)刊登的会议纪要,投资者也可直接登录“上证e互动”网络平台查看当日访谈记录。
特此公告。

宁波杉杉股份有限公司董事会
二〇一五年四月二十七日