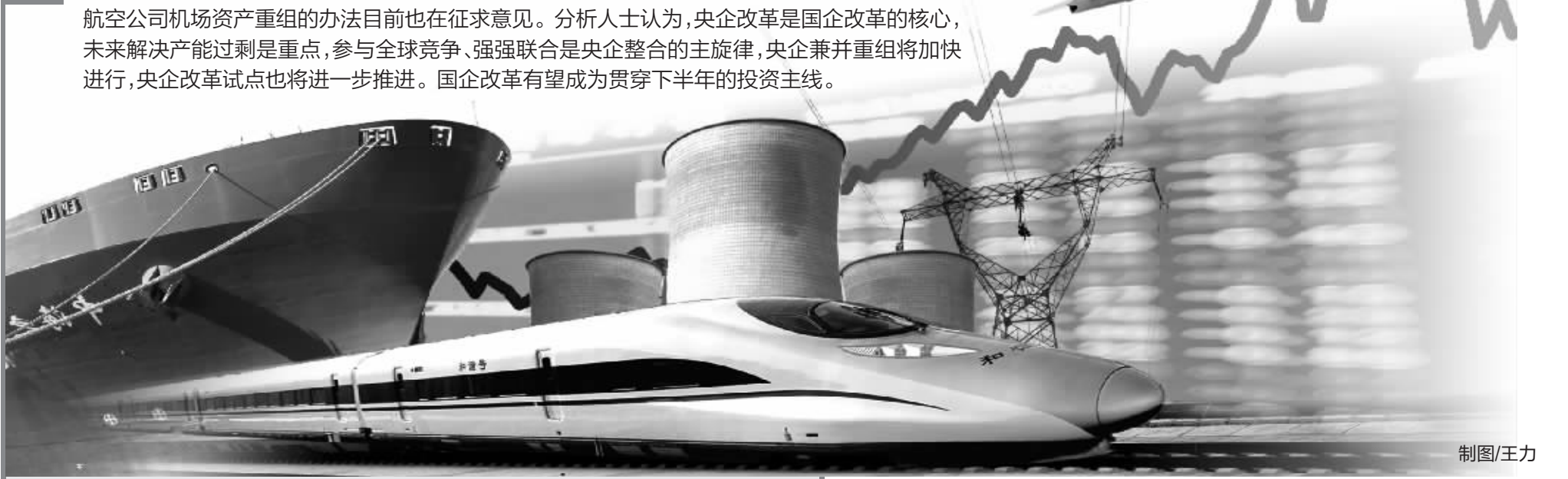


重组预期升温 央企改革站上A股风口

民航领域资产重组料发力

□本报记者 刘丽靓

国企改革关键之年,央企的一举一动均牵动着资本市场的神经。民航局相关负责人24日表示,我国三大货运航空公司将合并,打造成为亚洲最大的货运航空公司,目前此项工作正在积极推进。中国证券报记者获悉,目前三大航空公司以及旗下航空货运业务的合并正在研究。此外,航空公司机场资产重组的办法目前也在征求意见。分析人士认为,央企改革是国企改革的核心,未来解决产能过剩是重点,参与全球竞争、强强联合是央企整合的主旋律,央企兼并重组将加快进行,央企改革试点也将进一步推进。国企改革有望成为贯穿下半年的投资主线。



制图/王力

强强联合大势所趋

实际上,自2003年国资委成立以来,央企合并重组的进程就已开始。数据显示,从2003到2014年,央企总户数已由当初的196家降至目前的112家,主要合并重组方式为兼并,通过兼并退出的央企有80家。今年以来,这一进程在国企改革的大背景下再度加速。

6月8日,中国中车正式挂牌上市,备受关注的世界轨道交通装备排名前两位的制造商——中国北车和中国南车完成合并,今年央企合并第一单终于落地。此外,中电投与国家核电5月29日发布消息称,经国务院批准,中国电力投资集团公司与国家核电技术有限公司重组成立国家电力投资集团公司。上述巨头合并的消息也引发了更多关于央企合并的猜测,市场预期包括中国中铁与中国铁建、南船与北船、中国移动与广电网、中国电信与中国联通、四大航运集团等都存在重组的可能。

国泰君安报告认为,国企改革和结构调整、转型升级决定了部分央企的合并重组是大概率事件。没有央企的大重组、大整合,“中国制造2025”不可能顺利实施,央企“强强联

合”的方式短期内可以避免内部恶性竞争,打造国家品牌,对“走出去”效果最为明显。未来央企兼并重组将加快进行,且产业集中度不高、核心竞争力与国际同行的大型企业存在一定差距,存在恶性竞争或者严重产能过剩的外向型行业,央企出现重组整合的可能较大。建材水泥、钢铁、煤炭、航运、船舶制造、军工行业的央企或因产能过剩、经济发展阶段、产业生命周期、国家战略等原因,很可能被纳入合并名单,以期强强联合、参与全球竞争。

国泰君安认为,航运领域运力过剩非常严重,对于中国的四大航运央企来说,无论是顺应国企改革思路,还是市场环境都需要进行重组。合并重组可以把具有跨国经营实力的航运央企进行整合,提升综合运营效率和实力,增强国际竞争力,推动“一带一路”战略的落地实施;军工央企中兵器工业集团、兵器装备集团的合并可能性最大,这两个集团当前核心能力建设不足,产业集中度低,集约化程度差,产业庞杂,参与国际竞争能力较弱,二者整合之后,有望跻身世界军工巨头行列。

试点改革加速推进

去年7月15日,国资委宣布在6家央企中开展“四项改革”试点,包括改组国有资本投资公司、发展混合所有制经济、完善高管选聘考核和薪酬管理制度、派驻纪检组四项内容。一年以来,虽然试点具体方案尚未公布,但6家试点央企控股的上市公司已动作频频。

6家试点央企控股的23家A股上市公司中已有多家公司为筹备资产重组或非公开发行而停牌,如新兴际华集团旗下际华集团、新兴铸管已于近日相继停牌;中国节能环保集团公司旗下的万润股份、国家开发投资公司旗下的国投电力、中国建材集团旗下的北新建材等都处于停牌中。此前已公告被纳入中国建材集团发展混合所有制首批试点的中国玻纤已更名为“中国巨石”。

近日有消息称,央企“四项改革”试点的具体实施方案近期就对外公布,参与试点的6家央企已按照“一企一策”的原则,有针对性地制定了集团公司和下属企业的改革措施。再次引发了资金对于相关股票的追捧,中成股份、中粮地产、国投电力、国投新集等公司股票

近期表现强劲。

国金证券认为,根据目前央企的情况而言,开展混合所有制改革与改组国有资本投资公司是本轮央企改革的主要看点。改组国有资本投资公司是针对竞争类企业而言,主要进行产业投资,但从实际操作层面来讲,无论是成立国有资本投资公司还是运营公司,都需要对国有资本进一步梳理,其运作周期较长。而进行混合所有制改革主要途径有集团整体或部分上市、集团资产注入上市平台、投资主体多元化、并购重组、股权激励等方式。

方正证券认为,结合央企改革的第一批试点,同时符合两方面因素的央企必然是第二批改革的优选对象:一方面,集团战略导向清晰、经营能力较强,业绩非凡,积极探索改革,甚至在某个领域已经取得了一定的突破或成就,需要更多的政策支持,进一步推进改革;另一方面企业负责人有魄力、有大局意识、有锐意改革进取的精神,既有能力破除固有机制约束,又能很好把握改革方向和力度。

主题投资热度升温

随着国企改革总体方案出台时间窗口的临近,国企改革已成为市场最关注的热点主题之一,各类投资者纷纷布局相关题材概念股。

据交易所公开信息显示,5月18日以来,机构专用席位现身47只国企改革概念股,其中,大唐电信、中粮地产等32只个股均获得机构净买入。从行业分布看,获机构青睐国企改革概念股多分布于房地产、机械设备等行业。

数据显示,近期新成立、正在发行以及即将发售的国企改革主题基金有20余只。其中,博时国企改革、长盛国企改革、交银施罗德国企改革、九泰天富改革新动力、长城改革红利、易方达国企改革指数分级、富国改革动力等多只基金均已成立。

安信证券首席策略分析师徐彪认为,国企改革相关股票很可能成为贯穿下半年的投资主线,甚至相关公司的涨幅或逼近上半年成长股。建议关注国有资本投资公司与运营公司,以及稀土、电力领域方面的基础设施与建设。

齐鲁证券认为,相对滞涨的国企改革板块在国企改革顶层设计方案出台预期之下,有望取得较大超额收益。从整个资本市场目前情况来看,也只有国企改革主题能够吸引大量资金进入,同时承接前期“互联网+”、“一带一路”等大型主题投资机会,引领市场走强。目前国企改革投资机会已经凸显,而央企整合仍然是国企改革投资中最受市场青睐的投资热点。

长线资金布局国企混改题材

□本报记者 李超

在混合所有制改革话题大热之际,保险资金、社保基金等长线资金正在从多方面寻求布局这一题材的机会。分析人士认为,保险资金对于国企混改题材存在稳健财务回报和升值预期,在项目选择和参与方式上较灵活;对于社保基金一类的长线资金而言,较看好具备混改概念的蓝筹股。

险资蓄力国企混改

作为以保证安全性为投资前提的保险资金,国企混改为分散投资风险、平衡投资收益提供了想象空间。此前,中石化混改引入部分保险公司参与。长江养老保险、生命人寿(现富德生命人寿)、中国人寿、中邮人寿分别持有1.4%、1.54%、2.8%和0.42%的股权,合计投入认购资金约220亿元。中国人寿方面表示,参与此次增资认购可获得较为稳健的财务回报,并以此为契机与中国石化开展合作、积极拓展保险客户和保险金融业务。

人保资管人士表示,国企改革所蕴含的投资机遇将是未来几年最大和最重要的主题性投资机会,保险公司作为市场上重要的机构投资者,应当积极抓住有关机会,既支持国有企业改革,也为股票市场的长期稳定发展提供有力支持,同时也有助于进一步提升保险资金运用效率。国企改革的投资机遇主要涉及提升资产证券化率、混合所有制改革、完善激励机制、改善公司治理结构等方面。国有大型保险机构利用当前保险价值链上相关领域的机会,提升对保险产业链的整合能力和价值创造能力。

人保资管采取了联合外部力量介入的方式。其联合腾讯科技(深圳)有限公司和深圳市麦盛资产管理有限公司,通过联合发起设立深圳市人保腾讯麦盛能源股权投资基金企业(有限合伙)投入入股中国石化销售有限公司。根据相关协议,人保资管将发行“中国石化混合所有制改革项目股权投资计划”,面向中国人保集团内外的机构投资者募集资金,募集资金将会全部用于认购人保腾讯麦盛能源基金份额。

前述人保资管人士表示,对于符合战略性新兴产业方向的国企改革,可以与市场上最优秀的PE机构合作,通过设立产业基金的方式进入,充分借助外脑,积极参与科技型国企改革。而对于单纯的把握二级市场,可以构建一个国企改革投资组合,并且通过前面在一级市场中的优势和自身的资源优势,更好地获取超额收益。

中国平安也在瞄准国企改革机会蓄力。中国平安总经理任汇川此前接受媒体采访时表示,在混改项目的选择上将考虑与保险资金负债相匹配、与中国未来经济转型相吻合以及与中国平安战略协同等因素,参与方式上也有多种选项。

业内人士表示,未来保险资金在混改上可以发挥更加重要的作用,这和保险资金多元化投资分散风险的想法契合。同时,混改也为保险资管产品创新提供了空间。在判断项目价值方面,不同的保险公司有各自偏好,但整体上国企混改在相当长的时间内都会成为保险资金重要的投资目标。

社保基金积极布局

与此同时,作为市场上另一类长线资金,社保基金也在谋划更大的布局。近日,全国社保基金理事会副理事长王忠民在“2015中国证券投资基金业协会夏季论坛”上表示,社保基金在近15年的摸爬滚打中,在二级市场的配置份额从来没有低于25%,最高的时候一度接近40%。同时,社保基金在首批国有金融市场股份化和证券化过程中大举进入,而且可以直接投资国有资产股份制改革,把握股份化和证券化的历史契机。过去一两年之间,在证券市场还处于低迷的时候,社保基金用600亿左右资金参与了国有大企业的定向增发,在后来得到了足额的回报。

数据显示,社保基金组合在二级市场中表现抢眼,主要集中在投资医药、通用设备、汽车、计算机、通信等板块。从其持仓偏好来看,投资标的侧重“一带一路”、国企混改、优先股等热点概念。

机构投资者负责人表示,2015年经济结构继续调整,资产配置风险偏好依然有提升空间。虽然近期股市出现震荡,但国企混改等题材是权益类投资中的热点,相应的板块和个股走势依然可期。

■ 2015年6月26日 星期五

货运航空整合预期增强

□本报记者 汪珺

中国证券报记者25日从多方渠道获悉,国内三大货运航空公司合并一事确存可能性,目前正在推动之中,最快或于年底前明朗化。若合并成功,新的货运航空公司不仅有望成为亚洲最大规模的货航,其规模也将跃居世界前列。

“合并的预期早就有,合并的方式需要政府来确定,暂时说不好对航空公司的影响,但我们认为,利好的可能性大一些。”国内一位航空公司管理层人士对中国证券报记者表示。

受经济低迷等因素影响,航空货运已经连续多年全行业亏损。无论从货机数量还是整个航空物流体系,与国外航空物流巨头相比差距仍然巨大。对内,不能更好地满足经济社会发展对航空物流的需求;对外,难以与国际航空物流巨头竞争。业内人士认为,合并如果成行将有利于整合资源,形成合力,提高我国航空物流的竞争能力,在国际航空物流舞台上争得更多施展拳脚的空间。

合并过程并不简单

三大货运航空公司分别指,位于北京的中国国际货运航空公司,位于上海的中国货运航空公司,位于广州的南方航空公司货运。

公开信息显示,中国国际货运航空成立于2003年12月12日,2011年3月18日,中国国航与国泰航空以中国国际货运航空为平台完成货运合资项目,中国国航持股比例为51%,国泰航空持有25%的股权及24%的经济权益。截至2015年1月,中国国际货运航空拥有3架波音747-400货机,并已向波音公司订购了8架B777F货机,目前5架已正式加盟,同时还引进了4架B757-200SF货机,并投入货邮包机运营。

中国货运航空公司由中国东方航空股份有限公司与中国远洋运输(集团)总公司共同投资,目前是东方航空全资子公司东方航空物流有限公司的控股公司。至2015年,中货航将形成以B777货机为主、B747-400货机为辅的远程货机机队和以A300-600货机为主的地区型货机机队。

南航货运是南方航空公司货运部的简称,是中国南方航空专职处理货运业务的部门,于1991年在广州成立。目前南航货运拥有6架波音777-200型货机和2架波音747-400型货机,在2015年年底前,将继续引进6架波音777-200型货机。

上述航空公司人士指出,合并程序可能不简单,比如中国国际货运航空还涉及了国泰航空的股份。国航2014年年报显示,去年中国国航与国泰航空按照原股权比例对国货航增资20亿元,增资后国货航注册资本增至52.35亿元。

打造航空物流巨头

“三家货运航空公司连续几年都未实现盈利,现在稍有微利,但竞争能力不足合并有何不可?”一位航空业内人士在听到三大货运航空合并的传闻后,这样点评。

受经济低迷以及来自铁路、海运等领域竞争加剧的因素影响,中国航空货运市场已连续多年出现全行业亏损,2014年出现一定回暖迹象。

以国货航为例,年报数据显示,2014年国货航实现净利润0.69亿元,而2013年净亏损34.9亿元,2012年亏损额度更大,为10.93亿元。另外值得注意的是,由于货运业务业绩不佳,东方航空曾在2012年年底试图在上海产权交易所挂牌转让其持有的中国货运航空公司51%的股权,转让价格为9.51亿元。

“无论从货机数量还是从整个航空物流体系来看,我国与国外航空物流的差距依然巨大。对内,不能很好地满足经济社会发展对航空物流的需求;对外,难以与国际航空物流巨头竞争。”一位航空业内人士指出。

在去年11月中航协举办的中国航空物流发展座谈会上,中航协理事长李军曾表示,我国航空物流发展面临航空货运企业普遍经营困难、竞争能力较差等问题,问题主要不在规模数量和生产经营方面,而是在发展质量和发展方式方面,应根据我国航空物流市场格局,按市场规则,打破不同所有制界限,组合为大型的航空物流集团公司。

6月以来航空板块部分个股资金净流入情况						
证券简称	区间净流入资金 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	市盈率PE (TTM)	市净率PB	最新收盘价 (元)	2015年一季度净利润增速 (%)
吉祥航空	8.48	247.79	89.98	12.70	67.75	-
中国国航	6.98	27.70	34.85	3.33	14.29	1943.70
南方航空	1.06	53.62	37.65	4.00	15.27	1394.74
白云机场	0.08	-0.52	17.03	2.31	17.00	21.75
春秋航空	-0.79	-3.02	52.28	9.23	126.09	46.43
厦门空港	-2.60	-16.37	19.82	3.15	28.97	-21.12
深圳机场	-3.16	-6.64	82.73	2.45	11.95	44.25
上海机场	-4.50	5.20	27.47	3.18	31.55	21.55
中信海直	-5.02	-7.69	61.20	4.69	20.77	8.47
东方航空	-5.80	47.55	31.70	5.63	12.97	825.51
海南航空	-9.45	22.12	23.76	2.74	6.51	465.52

数据来源/Wind 制表/叶涛

厦门日上车轮集团股份有限公司 关于完成公司名称与经营范围变更的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
厦门日上车轮集团股份有限公司(以下简称“公司”)分别于2014年10月14日、2014年10月30日召开的第二届董事会第十四次会议、2014年第二次临时股东大会审议通过了《关于修改公司经营范围的议案》、《关于变更公司名称的议案》。根据公司2014年第二次临时股东大会的授权,公司董事会办理了工商变更登记的相关工作。
目前,公司已完成名称及经营范围工商变更登记手续,并取得了厦门市工商行政管理局换发的注册号为350202000030006的《营业执照》。同时公司也启用新的域名与对外联系邮箱,具体变更的相关信息为:

事项	变更前	变更后
公司名称	厦门日上车轮集团股份有限公司	厦门日上集团股份有限公司
英文名称	XIAMEN SUNRISE WHEEL GROUP CO.,LTD.	XIAMEN SUNRISE GROUP CO.,LTD.
公司网址	www.sunrise-wheel.com	www.sunrise-ncc.com
公司对外联系邮箱	stock@sunrise-wheel.com	stock@sunrise-ncc.com

经营范围	投资管理(法律、法规另有规定除外);资产管理(法律、法规另有规定除外);汽车零部件及配件制造;塑料制品制造;橡胶制品制造;汽车零部件销售;汽车零部件批发、维修批发;其他仓储业(不含危险品);可能对环境造成污染的其他仓储业;信息技术咨询服务;集成电路设计;互联网接入及相关服务(不含网吧);数据服务和存储服务;数字内容服务;呼叫中心(不含经营许可的项目);经营资金类商品和技术的进出口(不含限制出口商品经营);国际贸易公司或贸易公司进出口商品及技术除外;经营资金类产品的进出口业务和资金类所需的其他服务、贸易、咨询服务进出口业务(不含限制出口商品经营);国际贸易公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。
其他事项变更。	

厦门日上车轮集团股份有限公司
董事会
2015年6月26日

湖南凯美特气体股份有限公司 重大资产重组进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

湖南凯美特气体股份有限公司(以下简称“公司”)因拟筹划重大事项,经公司向深圳证券交易所申请,公司股票于2015年4月11日13:00开市起停牌。2015年4月10日,公司发布了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》(公告编号:2015-012)。因正在筹划重大资产重组事项,公司股票已于2015年4月10日开市起停牌。

2015年4月16日,公司第三届董事会第七次(临时)会议审议通过了《关于筹划重大资产重组事项的议案》,同意公司筹划本次重大资产重组事项。2015年4月17日、2015年4月24日、2015年5月4日公司发布了《重大资产重组进展公告》(公告编号:2015-018、2015-019、2015-032)。

公司向深圳证券交易所申请,公司股票于2015年5月8日开市起继续停牌,最晚将于2015年7月9日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则26号——上市公司重大资产重组》的要求披露重大资产重组信息,且公司股票最晚将于2015年7月9日恢复交易,累计停牌时间不超过3个月。详细内容请见2015年5月8日发布的《重大资产重组进展暨延期复牌公告》(公告编号:2015-033)。2015年5月15日、2015年5月22日、2015年5月29日、2015年6月5日、2015年6月12日、2015年6月19日公司发布了

《重大资产重组进展公告》(公告编号:2015-034、2015-036、2015-039、2015-040、2015-042、2015-043)。

截至本公告日,公司以及有关各方仍在积极推动各项工作,中介机构正在开展尽职调查、财务审计和评估工作正有序开展,相关各方就重大资产重组的具体方案仍在完善和细化。公司董事会将在相关工作完成后召开会议,审议本次重大资产重组相关事宜。

因重大资产重组事项尚存在不确定性,为维护广大投资者利益,避免公司股价异常波动,公司股票将继续停牌。停牌期间,公司将根据《上市公司重大资产重组管理办法》及深圳证券交易所关于上市公司信息披露业务备忘录33的有关规定,每五个交易日发布一次重大资产重组事项进展情况公告。敬请广大投资者关注公司后续公告,注意投资风险。

公司指定信息披露媒体为《证券日报》、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)。公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的信息为准。

特此公告。

湖南凯美特气体股份有限公司董事会
2015年6月25日