

A股伐谋 重组股再燃战火

整体上市+兼并整合

24万亿央企重组盛宴开席



市场·预测

2010年,A股并购重组指数涨幅达40%,远远超过大盘,有并购重组概念的个股获得了巨大的超额收益。

2011年,随着经济发展方式的转变和经济结构的调整,通过资本市场进行并购重组将成为调整国有经济布局和淘汰过剩产能的有效手段,并购重组将成为资本市场最大的投资主题之一。

分析人士认为,在这场资产重组的“财富风暴”中,占据八成市场权重、总量达到23.9万亿元的央企资产将掀起重组狂澜。而两周前刚刚宣布成立的国新控股公司将是国资整合重组舞台的绝对核心,一方面充当央企集团整体上市的推进器,另一方面成为央企间资产重组和整合的平台。

管理层表态:推进集团层面整体上市

新年伊始,五矿股份、中国通号、中铁物资整体上市推进在即,在这三家股份制企业出资人队伍中,都出现了刚成立两周的国新控股的身影。

2010年12月22日,国新控股有限责任公司成立。这是国资委旗下进行企业重组和资产整合的平台。

“这说明央企整体上市的工作已经由国新控股悄悄地推进了。”国资委研究中心企业改革与发展研究部部长王志钢说:“未来国新控股公司必然将在更多央企中出现并持股,通过推动集团层面的股份化改制,最终实现整体上市。”

国务院国资委主任王勇强调,主业资产已经整体上市的央企,要通过多种途径实施集团层面整体上市。涉及国家安全和国有经济命脉、必须采取国有独资形式的企业,要进行公司制改革。其他行业和领域的中央企业,要积极引进各类投资者,实现产权多元化。

对于国资委的这一表态,王志钢认为,按照国资委的要求,主营业务整体上市的集团公司,要将存续企业消化之后再实现整体上市,即不留存续企业。这就意味着对于已经拥有上市公司资产的部分央企来说,首先要解决原先的“壳问题”。

正是要解决的“壳问题”,将引发资本市场上的波澜。上海证券指出,央企内部的资产整合,常用的整合模式为:定向增发、资产置换、强强合并、以强并弱和产业链整合,而近三年来已经完成和正在进行的央企重组大多集中在煤炭、电子、军工、医药、机械等行业。其中,军工、电子、医药行业的相关公司表现突出,这三个行业的一个共同特点是集团资产证券化比例较低,可注入资产较多,且集团有利用资本平台做大做强的心愿。因此,可以预计,2011年在这些行业将集中诞生一批具有资产注入、私有化等强烈预期的“央企重组”概念股。

市场人士指出:资产业务整合大戏启幕

分析人士认为,不论是对央企内部的资产进行梳理实现整体上市,还是对央企间的资产关系进行梳理以实现数量的减少和规模的倍增,央企资产的“排列组合”将成为贯穿2011年的市场投资主题。

市场人士指出,将重组预期与战略新兴产业进行交叉选择,将筛选出最具有投资潜力的央企重组概念股。

上海证券分析师蔡钧毅指出,与前几年“做大做强”的提法相比,“做强做优”的目标凸显国资委对央企发展质量和效益的重视。在重组方向不变的前提下,国资委将更重视符合中国经济转型的战略新兴产业,鼓励央企加大战略新兴产业资源投入、推动产业结构转型和抢占未来新兴产业的制高点。这意味着,具有央企大股东背景,同时本身又从事战略新兴产业的相关上市

公司,如核电、TMT和光伏产业等企业,将成为这一轮投资的热门。

渤海证券策略分析师方振明则认为,央企并购重组的投资机会主要表现在两个方面:央企内部整合中的军工板块确定性最高,并且后续重组空间很大;央企之间整合中的科研院所并入产业集团和酒店等辅业资产的剥离,确定性较高,推进也相对容易。



您是否看好央企重组概念下的个股?	
看好,值得参与	85.45%
不看好,短期炒作	9.09%
说不好	5.45%
您看好央企重组概念下的哪些板块?	
航运板块	9.41%
房地产板块	2.94%
军工板块	48.82%
有色板块	12.94%
建筑板块	3.53%
煤炭板块	9.41%
汽车板块	12.94%

来源于和讯调查

板块掘金

两条主线 挖掘军工概念股



市场人士认为,未来一段时间,随着军工产业的大发展以及军工企业改革、重组进程的提速,相关投资机会将日益明晰。其中,资产注入和战略性新兴产业是最受关注的两条主线。

中航证券分析指出,根据数据,军工行业一直享受着高溢价,主要原因就在于投资者对军工行业资产重组、注入的预期较高。而2011年上市公司持续资产注入推动下的估值整体提升值得期待,目前几大军工集团正致力于利用资本市场进一步完成集团内部或者集团与集团之间的专业化重组。据分析,航空动力(600893)、航天电子(600879)和航天晨光(600501)等均存在这种可能性。

光大证券则认为,重组预期比较强烈的公司包括中国重工(601989)、东安黑豹(600760)、中航精机(002013)、中航光电(002179)、北化股份(002246)和北方国际(000065)。而中信建投分析认为,贵航股份(600523)和航天晨光(600501)进行资产注入的预期较高,值得重点关注。

板块消息

国资委:鼓励央企与多种体制联合重组



1月7日,国务院国资委召开全国国有资产监督管理工作会议,国资委主任、党委

书记王勇出席会议并作重要讲话。

王勇指出,2010年国有经济实现了平稳快速发展,主要经济指标创历史新高。1-11月,全国各省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团国资委直接监管和委托监管的省级国有及国有控股企业,累计实现营业收入8万亿元,同比增长38%,实现净利润2716.7亿元,同比增长56.5%;上缴税金4557.6亿元,同比增长26.3%。

王勇表示,“十二五”时期,国资监管和国有企业改革发展的指导思想是:深化国

有企业改革,完善国有资产监管体制和制度,加快国有经济布局结构战略性调整,增强国有企业活力,壮大国有经济实力。

在央企活力方面,王勇强调,鼓励央企与多种体制联合重组,比如和民营经济、混合所有制、地方国企等,通过联合重组让国企业制更优化,打造央企活力。此前央企与地方重组之时,均以绝对控股为主,而此次王勇的表态,就意味着未来央企和地方国企联合重组之时,地方国企将占主导权。

军工企业确定改革时间表 明确五大目标

我国军工行业或将驶入市场化改革快车道

记者日前从权威渠道获悉,一份名为《关于建立和完善军民结合寓军于民武器装备科研生产体系的若干意见》,已下发至有关部门和企业,以指导军工行业改革、推进军民融合发展。

这份被业界称为“37号文”的《意见》,已然把军民融合提升至“国家战

略”,并明确提出要用三到五年时间基本实现五大目标。

这五大目标是:军工企业股份制改造基本完成;军工科研院所改革取得积极进展;从事武器装备科研生产的各类企事业单位在财政投入、税收政策、市场准入、军工固定资产投资方面的公平化;

军品市场退出制度健全完善,军民资源开放共享;军民结合产业快速发展,装备竞争性采购、集中采购、一体化采购工作稳步推进。

市场人士认为,从一系列动向来看,军工集团优质资产注入上市公司的进程有望提速,军工重组有望掀起新的高潮。