

# 央企重组不可逆转 重大制度即将出台

## 重组趋势不可逆转 后期机会多

国务院国资委副主任邵宁日前撰文指出,改革的方式需要转变,即依托资本市场在国有体制下对这些企业直接进行市场化改造,通过上市实现公司改革。这正是国资委在积极推进的整体上市工作。

国资委主任王勇强调,“十二五”时期,国有经济布局和结构调整的步伐将进一步加快,国有企业深化改革、改制重组的力度将进一步加大,产权结构更加复杂,产权分布更加广泛,产权流转更加频繁,对企业国有产权的管理提出了新的更高要求。四项重大制度或对央企重组股产生利好影响。

### 央企重组故事

2010年国资委没实现央企数量降低到100家的承诺。结果是2010年只减少了7家央企,剩余121家。

这121家上市公司用一整天的时间都看不完。集团母公司,下属研究院、分公司无数;上市的、未上市的公司业务关系复杂,监管层也表示“把大型国企打造一个干干净净的上市公司”,上市央企上面不带母公司,不带存续企业,彻底市场化。

之所以成为故事,是因为不管是重组了,还是即将重组,抑或是只有重组预期的,都有那么一段精彩的故事,萦绕在二级市场上。

ST高陶(600562)从2009年初就开始的重组,至今仍未成功。其中经历的内幕交易,对簿公堂让人唏嘘。

中航精机(002013)的连续9个涨停板;成飞集成(002190)两个月内股价从

10元到50元的区间跨度;洪都航空(600316)宣告重组告吹时的三个跌停板等等,这些无不构成投资者对2010年股市的印象。

这之中,有人收益满载,有人为踏空而惋惜,有人为高位接盘而懊悔……然而故事并没有结束,虽然转变了央企整合的思路,要从数量控制到质量控制,但2011年央企重组只会更加激烈。



### 捕风捉影 各路消息混淆视听

121家央企涉及到上市公司270多家,然而剔除像上药集团这样已经整合的,再剔除像万科这样央企属性低的,再剔除像华润集团这样多数公司在港股上市的,再剔除多数ST类股票,剩下的这165家是焦点,是预期承载者,是精准打击的池子。

重组方式上,不管是将非主业资产剥离进入其他央企,还是进行行业内整合以扩展产业链,抑或是控股同类型上市公司资源整合,无非都是做大做强、弱肉强食的逻辑。

如果你2月在关注区域,3月迎接高送

转填权,那么在两会后的题材真空期,央企重组将是绕不过的话题,你看上汽集团的整合已经从华域汽车(600741)停牌开始了。

这之中,10倍增长股的出现不是神话。2005年至2010年,5年来央企数量从

169家整合到目前的122家,但资产总额却由10.5万亿元增长到24.3万亿元,实现翻倍。“十二五”期间,央企重组大势仍不可逆转。中航精机、ST昌河,以及近期爆发的北化股份(002246),央企重组板块中屡现大牛股。

#### 央企重组淘金路线

华泰联合证券分析师戴爽告诉记者,央企重组不是一两个人能决定的,重组趋势不可逆转,后期机会仍然很多。“宝藏”丰富固然重要,但是怎么能挖出它们?这才是我们最关心的问题。央企下辖上市公司数量众多且行业分散,因此本报将呈现出央企重组的主要框架,并梳理出寻找央企重组大牛股的主要逻辑。

## 淘金路线: 26个行业3类央企

加上去年年底刚成立的中国国新控股有限责任公司,当前央企数量为122家。除了国资委控制下央企控股的金融行业上市公司,央企拥有分布于26个不同行业的270余家上市公司,在数量庞大的企业“中央军”中。

据中金公司统计,央企中拥有最多上市公司的行业是机械行业,包括38家上市公司,电力、化工及汽车零部件拥有的上市公司均在20家以上。

技术硬件设备、交通运输服务、建筑与工程、有色金属、医疗保健、电子元器件

和耐用消费品等传统行业也拥有至少10家以上的上市公司。农业、煤炭、交通基础设施、零售、造纸和电信等行业拥有的上市公司数量则不超过5家。

根据国资重组的调整路线,经过本报记者梳理,将央企按照所处的行业分成三类:

第一类是国资委需要绝对控制的行业,包括煤炭、电力、石油化工、航空运输、航运、军工和电信七大行业在内。这些行业除军工还在重组外,其他基本已完成资产整合。

第二类是政府需要保持较强控制即可,包括在装备制造、汽车、电子信息、建筑、钢铁、有色金属、化工、勘察设计、科技等支柱行业内,目前重组进度还在初期。

除了上述两类央企外,有些行业政府要逐渐放宽控制,如商贸流通、投资、医药、建材、农业、地质勘察等,这些行业国资甚至要逐渐退出。

归纳重组方式并不是投资逻辑,还需要筛选出重组概率大的行业,并找出行业中下一个“ST昌河”、“中航精机”。

### 央企重组 屡出大牛股



2010年央企重组是A股市场最热的话题之一,而相关上市公司在二级市场上的表现也并没有让大家失望,多次上演股价快速翻倍的好戏。

A股市场战绩辉煌的王亚伟一举一动总能受到广泛关注,央企重组盛宴,他同样没有缺席。

2010年王亚伟重仓的央企重组股中,ST昌河、中航精机无疑是其中成功的典范。ST昌河2009年停牌重组,2010年9月20日复牌,当日股价大涨168.82%,之后又多个交易日封在涨停,最高涨幅达373.6%。

除了ST昌河,央企重组股中王亚伟成功狙击的还有中航精机。2010年10月20日,中航精机重组复牌,连续以9个涨停收盘,股价最高也翻了两倍。

此外,2010年还有很多“麻雀变凤凰”的故事。航天动力(600343)最高涨幅92%、中航重机(600765)涨167.6%、光电股份(600184)涨207%、航天长峰(600855)涨124.8%,这些只是其中的一部分。

2005年至2010年,5年来央企数量从169家整合到目前的122家,但资产总额却由10.5万亿元增长到24.3万亿元,实现翻倍。“十二五”期间,央企重组大势仍不可逆转。

## 军工、煤炭等六大行业机会大

军工行业是过去几年央企重组的重点之一,2010年二级市场上航天长峰、ST昌河、成发科技等军工股此起彼伏,其他行业的牛股同样不少。

但要抓到牛股并不是容易的事情。对于投资者而言,三个问题尤为重要:找到重组可能性最大的央企,找到拟重组央企中受益最大的上市公司,选择合适的时机进入受益最大上市公司。

方正证券研究员在研报中分析指出,2007年以来表现最佳的央企重组股的类型分布:85%分布在电子、煤炭、军工、医

药、建材、机械六大行业。国家开发投资公司目标是电力、煤炭、化肥等板块进行关联企业整合,最后整体上市,国投新集(601918)作为集团内唯一煤炭板块整合平台受益颇大。

从产业结构调整升级这个角度出发,汽车、钢铁、纺织、装备制造、造船、石化、轻工、有色金属及建材这几大行业是国家希望做大做强的行业,未来发生重组的概率也会较高。

有色金属行业内央企重组目标是实现产业链整合,比较受关注的中国五矿集团

公司控股的五矿发展在上周吸引了不少机构筹码,今后动态值得关注。

在锁定行业以及相关央企上市公司后,介入时机的把握同样不能忽略。中金公司研究员邴彬表示,“首次重组重大事项公告或董事会决议公告后介入重组主题投资将会获得显著可观的超额收益。”

当然央企股充满着机遇的同时,也不乏风险,东方证券研究员王明旭对于央企重组股投资提示了风险,“选好有重组预期的央企上市公司,如果是估值过高,对于个人投资者来说风险也是不小的。”