

东方证券

央企整体上市 大重组大机遇

在近期市场出现阶段性震荡,投资者对整体估值水平出现较大分歧之时,央企整体上市概念板块成为一道亮丽的风景线。

资金的热力追捧并不是市场短期调整之时的盲目‘炒作’,而是未来长期内持续活跃的投资主题。央企战略性重组所激发的活力可能是对A股市场产生全局性改良最大的结构性主题。

股改的成功为央企的整体上市奠定了资本市场的制度性基础和难得的机遇,而积极的国家政策支持和引导成为央企整体上市的最大外在推动力。在“做优做强”中央企业的政府核心意图指引下,央企重组的步伐将不断加快,力度将不断增强。

央企集团自身希望通过资本市场和上市公司这个平台进行资源的整合,达到集团公司做大做强目标,是央企重组步伐不断加快的内在动力。

母公司的资产注入或整体上市将为企业的竞争力带来质的飞跃,同时也为市场带来无限的想象空间,爆发式的业绩增长将为投资者带来丰厚的回报。

就资本市场而言,央企的整体上市不仅扩大了资本市场的规模,提高了我国的资产证券化率,更有效改善了其市值规模,提升了整体资产质量,为我国资本市场长久的繁荣提供保障。而对于宏观经济,整体上市的央企在关键领域发挥独特优势作用,将使市场资源不断优化配置,经济活力不断得到释放。

我们认为,机械制造业及军工板块中的整体上市机会较多,通过行业研究员对相关行业和公司的深入了解,为大家提供了该板块的投资组合。东方证券研究所

央企整体上市引爆财富效应

今年1月以来,央企整体上市概念板块为投资者提供了丰厚的回报。隶属中国船舶工业集团的沪东重机,宣布计划定向增发4亿股,中船集团核心民品业务整体上市,复牌后9个交易日,大幅度上涨了106%。另外一个涉及中国船舶重工集团整体上市的风帆股份,年初以来也大涨了100%。近期整体上市概念股更是风起云涌,中化国际、白云机场、电广传媒、经纬纺机、中成股份、中核科技、中技贸易等纷纷强势启动,将具备

整体上市预期的个股板块推向了高潮。

从历史表现来看:整体上市的股票,都有过巨大的机会。青岛海尔去年9月公布收购集团资产后股价上涨了138%,而上海机场整体上市预期逐渐明确,也使得该股大涨84%,而前期有类似题材的公司如上港集团、上海汽车、西飞国际、贵航股份、金盘股份等都已走出一轮波澜壮阔的大行情。我们认为,资金对该板块的强劲追捧,并非是市场调整期的盲目炒作,央企的

政策支持成为强大内在动力

央企资产注入或整体上市得到了政策的极大支持和鼓励,在国资委2006年12月发布的《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》中,明确表示国资委将加快推进股份制改革,积极推进具备条件的中央企业母公司整体改制上市或主营业务整体上市;鼓励、支持不具备整体上市条件的中央企业,把优良主营业务资产逐步注入上市公司,做优做强上市公司。

国资委主任李荣融12月18日接受新华社记者专访时表示,今后几年161户中央企业国有资本的调整路线已经明确。他指出,到2010年,中央企业布局将更加合理、实力明显提高、控制力进一步增强,通过战略性重组,企业户数要调整至80户到100户,其中30户到50户将发展成为具有较强国际竞争力的大公司大企

杜绝关联交易违规担保顽疾

从微观角度,整体上市可杜绝目前上市公司盛行的关联交易、母公司与大股东恶意占用资金、违规担保等股市顽疾。从宏观角度而言,国有大企业是我国国民经济的支柱,是体现国家竞争力的主要力量。国有经济控制力不但要有‘量’的保证,还要有‘质’的优化。在当前跨国巨头全面进入、民营经济异军突起的新时期,无论从国有经济的布局范

围,还从国有经济的活力和实力来看,都须进一步增强国有经济的控制力,而央企的整体上市无疑是使其充分利用资本市场,提升经营质量的最重要方式。

另外,股改成功为央企整体上市奠定了制度基础,尤其是在股权激励、市值考核等背景下,央企大股东更为关注上市公司的股价表现,这使得大股东更有动力将优质资产注入上市公司,

业绩大增带来无限想像空间

央企集团对其旗下上市公司的资产注入或整体上市将使公司业绩得到质的飞跃。一方面,资产盈利能力将有所提高。进一步发挥企业集团的产业优势、产品优势与管理优势,降低企业与市场的交易费用与交易

成本,进而有利于提升市场的资源配置功能与产业整合功能,提高市场的运行效率与运行质量。另一方面,收购完成后将大大减少公司与集团间的关联交易,相应减少了因关联交易所带来的业绩的不确定性。

加快重组是股改成功的必然结果,是宏观经济优化资源配置的客观要求。

目前大多数股价已基本反映了股票的内在价值。短期内,依靠企业内生性增长拉动的股市继续快速上涨的动力不足,而外延式的增长动力给中国股市提供更大的发展空间,整体上市板块或将承担2007年资本市场的历史重任,出现超乎寻常的表现。这其中选择央企资金实力雄厚,行业垄断地位强,资产注入意愿强烈的上市公司空间更大。

业集团。

国资委副主任李伟12月14日出席上市公司并购重组国际论坛时表示,“要进一步发挥中央企业控股上市公司在资本市场并购重组中的作用。今后,我们将继续鼓励国有控股股东通过资产重组、联合并购、技术输入、资金扶持等多种手段,做强做优中央企业控股上市公司,不断加强其对市场资源的整合能力。”

分享股价上涨带来的财富效应,实现权益价值的最大化。

而超强的盈利能力,成为看好央企整体上市的坚实后盾:过去三年内,央企主营业务收入增长78.8%,年均递增21.4%;实现利润增长140%,年均递增33.8%,而仅代表央企部分权益的上市公司完全不能反映其经营业绩,这就造成了投资者不能分享央企成长的价值增值。

例如,沪东重机通过对其母公司定向增发120亿元,公司净资产将从12亿元左右增至132亿元左右,净利润从2.5亿元增至15亿元左右,每股收益从1元/股增至2.3元左右,每股净资产从4.5元/股增加至19元左右。

催生下一波大牛市的助推剂

内外动力兼具的央企整体上市行为对宏观经济的积极影响不言而喻,整体上市的央企在关键领域发挥独特优势作用,将使市场资源得到优化配置,经济活力将不断释放。

而央企整体上市对于资本市场的长期发展意义也异常重大。央企的整体上市不仅扩大了资本市场的规模,提高了我国的资产证券化率,更有

效改善了其市值规模,提升了整体资产质量,为我国资本市场长久的繁荣提供保障。从资本市场发展的阶段性角度看,任何一轮真正的牛市总是经历价值发现、价值注入、价值泡沫、价值回归四个重要的阶段,而伴随着央企整体上市的步伐加快,推动股市进入价值注入的快速发展阶段,成为下一波牛市的助推剂。

央企整体上市可能性的公司

在167家央企中,目前有83家旗下有A股上市公司。具有一家上市公司的央企,其未来的发展平台相对好判断;而拥有两三家上市公司的央企,最后会选择哪家需根据市场信息进行判断。

愿也是重要的考量因素;其次,整合方式要考虑二级市场流通股股东的利益,即大股东认购的价格越高,比例越大越好。因为市场化的定价方式是对流通股股东利益的进一步保障。考虑到以上因素,我们为列出了存在央企整体上市可能性的公司组合。

可能存在的投资机会

Table with columns: 相关央企名称, 上市公司代码, 上市公司名称, 是否整体上市, 央企所属子公司层级, 央企股权比重, 第一大股东股权比重. Lists various companies like 中国保利集团公司, 中粮集团, etc.

Large table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报(元/股), 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报(元/股), 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报(元/股). Contains stock market data for various companies.