



# 挖掘资产注入概念——母公司有强大实力

中信证券 徐刚 程伟庆 邵峰

我们相信资产注入主题能够成为引导今后股市的主导型力量。资产注入概念,可从多个角度挖掘,考察母公司有强大实力的上市公司是其中角度之一。

我们把整体经济作为一个资产注入案例分析,得出如下结论:1)管理层政策支持和引导,将促动全面的资产重组浪潮;2)实体经济中“可注入资产”远大于上市公司资产存量,潜在重组空间巨大;3)整体的“可注入资产”盈利能力高于上市公司资产,将提升公司未来业绩增长。我们认为,资产注入是与股权分置改革同等级别的市场变革,而不仅仅是股市中的一个投资主题。

结合中信证券研究部行业组的分析来看,机械(含电力设备)、汽车、钢铁、电力、有色金属、医药等行业中可以通过注入方式整合母公司非上市资产的上市公司较多,故而建议投资者给予适当关注。

盈利超预期增长是2006年机械行业有抢眼表现的主要原因。从目前预测条件看,传统内生式业绩增长带来的估值水平提升已到了合理地步,在国资委鼓励整体上市的政策大环境下,机械行业集团资产注入能进一步拓展外延式增长空间,投资者有必要重视母公司有强大实力的上市公司。综合最新的数据,以及对整个宏观形势、固定资产投资的判断,我们仍然认为工程机械2007年仍将保持较快增长,行业增速仍有可能在25%-30%左右(略比2006年低),考虑人民币升值的利好,预计利润增速会比收入增速高。另外,政策扶持、整个行业的竞争环境将进一步有利于国内厂商的快速发展,建议重点是配置龙头企业及母公司有强大实力的上市公司,如三一重工、经纬纺织等。

和机械行业类似,汽车行业发展中资产注入也是个必然的路径,这也将大幅提升相应上市公司的投资价值,因此母公司实力雄厚,自身内生性业绩增长也较稳健的上市公司值得关注。如一汽夏利、一汽轿车、风帆股份等。

国内钢铁企业之间的购并重组将是未来5年内的投资主线。钢铁公司整体上市,大股东增持和定向增发正在成为市场热点。优质资产注入为公司成长提供了想象空间,关联交易减少规范了公司治理结构。随着更多购并的实施,钢铁股的价值将进一步吸引投资者。在此整合进程中,除了关注钢铁龙头企业以外,我们认为母公司有较多优良资产的上市公司也值得关注,如新钢钒、邯钢股份、济钢股份、酒钢宏兴。

母公司有强大实力的上市公司一览表

股票简称	母公司	母公司非上市资产及实力
机械行业		
三一重工	三一集团	旋挖钻机、挖掘机、汽车起重机、底盘,2006年收入近80亿元,净利润近8亿元
北方创业	一机集团	相关军工资产
徐工科技	徐工集团	起重机械、平地机、拌和机、旋挖钻机等,06年销售收入近172亿元
石油济柴	中油物装公司	宝鸡石油钻杆厂、钢管厂和其他机械装备类资产,05年销售收入近40亿元
江钻股份	中石化江汉石油管理局	第四机械厂、第三机械厂、沙市钢管厂等,这几块资产合计收入约15亿元左右
经纬纺织	中国纺织机械(集团)公司	母公司的资产主要分为两类,一类是纺织机械类资产,另外主要是房地产业务,2006年销售收入100亿,其中纺织机械类销售收入在80亿元以上
太原重工	太原重工集团	母公司的资产主要非上市资产是生产大型锻铸件厂和太重煤机集团的采煤成套机械产品,06年销售收入55亿
电力设备		
上海机电	上海电气集团	以电力设备、机械制造为主,集团规模巨大,年收入600亿元,净利润80亿元左右。上海机电是整合集团机电一体化业务的核心平台
国电南瑞	南瑞集团	电力二次设备,05年收入超过30亿元,净利润预计4-5亿元左右
许继电气	许继集团	输变电设备,07年集团直流业务开始产生重大收益,预计08年后该业务年销售收入可达8亿元,净利润1.5亿元左右
S宝光	施耐德外资入主	输变电一次设备配件,结合入股,施耐德欲入主上市公司,借助大股东有望拓展市场。06年施耐德实现收入137亿欧元,净利润13.1亿欧元
泰豪科技	清华同方	军民设备制造领域、楼宇自动化,07年可能收购其他军民转工业业务
汽车		
一汽轿车	一汽集团	一汽大众60%股权,天津一汽丰田20%股权,商用车,大量零部件公司,2005年实现销售1183亿元
东风汽车	东风有限	轿车、重卡,2005年实现销售417亿元,净利润16亿元
风帆股份	中船重工	造船,船用零部件,能源及能源控制系统等,2006年主营业务收入622亿元,实现利润25亿元
中国重汽	中国重汽集团	重卡,发动机、变速箱等零部件,商用车公司,财务公司等,2006年集团收入220亿元
钢铁		
新钢钒	攀钢集团	攀钢成都公司(100万吨无缝钢管+100万吨线材),06年税前利润约5亿元
邯钢股份	邯钢集团	500万吨板材、舞阳中板,05年收入290亿
济钢股份	济钢集团	250万吨热轧、80万吨冷轧、二炼铁、二炼钢、三炼铁,05年收入383亿
酒钢宏兴	酒钢集团	热轧薄板、不锈钢、线材等,05年收入166亿
电力		
建投能源	河北建投	定向增发注入西柏坡二期等五家电厂股权
文山电力	滇能集团	董事会通过注入滇能控股22.72%股权
桂冠电力	大唐集团	股改承诺定向增发岩滩水电
华电能源	华电集团	股改承诺铁岭电厂51%股权
有色金属		
中金黄金	中国黄金集团总公司	金矿/其他与黄金相关业务,黄金储量约200吨
山东黄金	山东黄金集团	金矿/其他与黄金相关业务,不祥
贵研铂业	云南锡业集团	锡业资产/镍矿,除贵研铂业外还是锡业股份第一大股东

股票简称	母公司	母公司非上市资产及实力
吉恩镍业	昊融集团	其他镍业资产,不祥
云南铜业	云南铜业集团	云南铜业到2010年将拥有铜金属资源储量1000万吨,年生产电解铜50万吨,矿山生产精铜30万吨,深加工产量30万吨,实现销售收入190亿元,进出口贸易额10亿美元,利税10亿元,总资产达150亿元
铜都铜业	铜陵有色金属集团公司	2006年,公司阴极铜产量达到54.48万吨,全国第一,位居世界大型铜精炼企业第8位,2006年按销售收入排序,名列中国企业500强第155位、中国制造业500强第59位和安徽省大型工业企业第2位
石油化工		
中化国际	中国中化集团	公司主营业务有石油、化肥、化工、金融、酒店地产等几大板块,目前石油、金融和酒店地产没有上市。公司目前兼并沈阳化工研究院,并通过收购赵东区块首次进入国内石油开发领域。集团公司2006年的利润总额将首次突破40亿元,比上年增长27%
海油工程	中国海洋石油总公司	目前尚有天然气及发电、金融服务、综合服务与新能源三大产业业务未上市。总资产约1985亿元,净资产1054亿元,利润总额387.7亿元,公司的利润总额居中央企业第4位,总资产列中央企业第11位
星新材料	蓝星集团(其控制人为中国化工集团)	2006年中国化工集团资产规模超过了930亿元,销售收入超过800亿元,实现利润15亿元
交通运输		
大秦铁路	太原铁路局,铁道部	1320公里左右复线电气化运煤干线,太原局2006年收入270亿左右,净利润57亿左右
天津港	天津港集团	油码头、神华煤码头、集装箱码头,北港池1期和3期,天津港集团2005年的收入为74.9亿元,净利润为6.4亿元
盐田港	盐田港集团	盐田三期和扩建工程、西港区,集团2006年收入为14亿元左右,净利润11亿元左右
医药卫生		
天坛生物	中生集团	中生集团下属其他4个生物制品研究所的资产注入,包括兰州、上海、成都、武汉总资产53亿,净资产25亿,收入25亿,净利润3亿
恒瑞医药	连云港天宇医药	恒瑞与豪森的母公司没有重复,只是恒瑞与豪森的股东是夫妇
华东医药	中国远大集团	四川远大蜀阳药业(40%)、雷允上药业(70%)、武汉远大制药集团(70.98%),截至2005年末,远大集团总资产为64亿元,净资产为15亿元,收入为172.5亿元,净利润为5.2亿元
上实医药	上实集团	上实医药作为集团的医药整合平台,上实控股下面的医药资产包括青春宝药业资产可能注入上实医药
房地产		
华侨城	华侨城集团	拥有康佳集团、华侨城控股、华侨城地产以及锦绣中华、民俗文化村、世界之窗、欢乐谷、深圳湾大酒店和威尼斯酒店等知名企业。华侨城集团拥有的旅游、房地产、通讯电子等三项核心业务分列行业前列。2005年,华侨城集团总资产近300亿人民币
浙江广厦	广厦控股	广厦控股公司以建筑和房地产为主导产业,同时重点向文化传媒、能源、金融和旅游、酒店、水电、教育、医疗等领域拓展。2005年总资产167亿元,是全国综合实力百强企业、首届“中国优秀民营企业”和浙江省政府重点培育的26家大型企业之一
张江高科	张江高科集团	园区土地、物业资产,投资的高科技类公司。截至2006年12月31日,公司净利润为41,360万元,净资产为345,798万元

资料来源:中信证券研究部

## 上海证券报系列指数

指数名称	收盘	涨跌	涨跌幅(%)	成交额(亿元)
上海证券报指数	2810.97	-54.77	-1.91	452.12
上证报中国百强指数	2796.65	-60.87	-2.13	306.54
上证报盈利百强指数	2672.95	-60.69	-2.22	303.93
上证报百年销售指数	2894.04	-70.03	-2.36	240.61
上证报绩优指数	2811.44	-59.77	-2.08	152.25
上证报成长指数	3315.36	-80.27	-2.36	177.35

## 三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	2740.43	2727.36	2640.17
开盘	2712.37	2692.4	2609.93
最高	2736.16	2694.42	2625.12
最低	2641.37	2629.47	2546.65
收盘	2706.45	2667.78	2597.36
涨跌	-33.98	-59.58	-42.81
涨跌幅	-1.24	-2.18	-1.62
成交量(股)	1663251000	3204457000	6894580963
较上交易日增减	840298000	31734900	327860628
成交金额(万元)	14017248	3199793	6639682
较上交易日增减	819499	154514	459114

## 按行业、概念分资金流向一览

行业分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)	概念分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)
传媒业	32.08	37.86	ST股	49.04	51.6
化肥	23.49	23.01	低价股	134.82	1.95
IT	96.71	26.97	S股	41.11	20.14
纺织	69.45	17.02	绩差股	106.39	4.94
旅游业	21	36.14	涨停	17.86	91.36
水泥	25.09	16.66	军工	19.46	11.39
汽车	60.64	7.07	奥运概念	18.39	11.07
造纸	18.44	-5.99	小盘股	67.61	5.81
石化	65.37	1.33	深圳本地股	104.68	19.7
房地产	171.12	0.5	东北板块	102.71	0.71
医药	86.07	7.22	含B股	64.36	-3.65
农业	54	7.53	环保	35.51	14.61
零售业	40.78	2.94	3G	55.7	20.6
家电	31.86	-3.86	高价股	271.74	14.89
高速公路	17.35	-13.02	上海本地股	188.63	7.25
电力	86.03	-2.26	大盘股	434.56	7.29
水运业	32.44	-11.12	基金重仓股	491.08	10.97
金融	115.98	9.33	券商重仓股	296.77	1.86
航空	24.55	9.85	深证100	183.63	5.66
工程机械	58.71	6.28	绩优股	191.24	8.57
食品	43.83	7.58	QFII重仓	307.05	0.39
钢铁	76.39	-1.55	沪深300	665.82	7.28
有色	68.47	12.07	含H股	110.97	7.27
煤炭	29.02	-0.42	新股	12.4	42.07
电力设备	19.79	-10.46	上证50股	222.75	7.43

## 涨幅前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)
600448 华纺股份 4.90 10.11	000959 辽通化工 7.10 10.08
600699 辽源得亨 5.68 10.08	000605 四环药业 5.57 10.08
600805 悦达投资 5.68 10.08	000795 太原刚玉 6.34 10.07
600571 信雅达 6.67 10.07	000856 唐山陶瓷 5.03 10.07
600066 金丰投资 11.72 10.05	002067 景兴纸业 8.98 10.05
600960 滨州活塞 13.48 10.04	000802 北京旅游 10.41 10.04
600080 金花股份 5.48 10.04	000912 泸天化 12.72 10.03
600477 杭萧钢构 8.88 10.04	002063 远光软件 17.11 10.03
600756 浪潮软件 10.63 10.04	002019 鑫富药业 25.14 10.02
600811 东方集团 12.71 10.04	000801 四川湖山 9.24 10.00

## 换手前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 换手率(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 换手率(%)
600200 江苏吴中 5.80 37.90	000936 华西村 6.63 42.18
600370 三房巷 7.20 28.21	002063 远光软件 17.11 33.02
600979 广安爱众 8.50 26.31	002068 鼎泰新材 19.21 29.65
600599 浏阳花炮 9.33 24.21	002067 景兴纸业 8.98 28.27
600976 武汉健民 9.03 23.03	000959 首钢股份 5.62 28.16
600623 轮胎橡胶 9.02 22.87	002085 万丰奥威 9.90 26.68
600357 承德钨钼 8.22 21.95	000563 陕国投A 10.05 25.50
600455 交大博通 13.78 21.20	000678 襄阳轴承 5.60 24.13
600696 多伦股份 4.90 21.13	000788 西南合成 9.34 21.22
600107 美尔雅 7.62 21.08	000155 川化股份 7.88 20.49

## 跌幅前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 涨跌幅(%)
600552 方兴科技 11.21 -10.03	000569 长城股份 7.13 -5.69
600371 华冠科技 14.64 -8.27	000837 秦川发展 11.00 -5.17
600059 古越龙山 23.85 -7.49	000617 石油济柴 17.89 -5.04
600837 都市股份 24.08 -5.86	000928 *ST吉炭 9.45 -5.03
600584 长电科技 12.38 -5.50	000799 S酒鬼酒 17.51 -4.99
600784 鲁银投资 7.71 -5.28	002121 科陆电子 28.43 -4.92
600750 江中药业 20.50 -5.27	000062 深圳华强 15.80 -4.88
600851 海欣股份 6.48 -5.12	000625 长安汽车 13.73 -4.85
600189 吉林森工 8.44 -5.06	000777 中核科技 14.55 -4.84
600842 中西药业 8.62 -4.96	000815 美利纸业 13.60 -4.76

## 振幅前十

沪市	深市
证券代码 证券简称 收盘价(元) 振幅(%)	证券代码 证券简称 收盘价(元) 振幅(%)
600658 兆维科技 6.91 19.02	000151 中成股份 8.05 18.61
600722 沧州化工 4.73 18.25	000756 新华制药 6.40 18.35
600716 耀华玻璃 5.60 17.89	000711 天伦置业 6.90 17.92
600223 万杰高科 5.67 17.65	000901 航天科技 10.63 17.83
600819 耀皮玻璃 6.86 17.50	000821 京山轻机 5.52 17.29
600599 浏阳花炮 9.33 17.44	000795 太原刚玉 6.34 17.19
600037 歌华有线 31.74 17.21	000510 金路集团 6.43 16.49
600720 祁连山 6.04 17.13	002042 飞亚股份 5.84 16.44
600538 北海国发 5.40 16.74	000788 西南合成 9.34 16.14
600696 多伦股份 4.90 16.59	000850 华茂股份 8.87 15.80

## AB股比价

### AB股比价较大个股一览

B股代码	B股名称	B股价格(HKD/USD)	B股折溢价(CNY)	AB股比价	A股价格(CNY)	A股名称	A股代码
200725	京东方B	1.94	1.92	2.59	4.98	京东方A	000725
200413	宝石B	1.96	1.94	2.52	4.89	宝石A	000413
900906	中纺B股	0.40	3.06	2.49	7.60	S中纺机	600610
900921	ST大盈B	0.69	5.34	2.34	12.52	SST大盈	600844
900913	联华B股	0.70	5.40	2.27	12.28	联华合纤	600617
200026	飞亚达B	4.95	4.90	2.25	11.05	S飞亚达A	000026
900904	永生B股	0.88	6.77	2.25	15.23	永生数据	600613
200045	深纺织B	3.45	3.42	2.21	7.54	深纺织A	000045
200058	深赛格B	2.85	2.82	2.19	6.19	深赛格	000058
900930	沪普天B	0.74	5.69	2.19	12.46	上海普天	600680
200521	皖美菱B	2.76	2.73	2.19	5.98	S美菱	000521
900924	上工B股	0.44	3.39	2.18	7.38	上工申贝	600679
900920	上柴B股	0.68	5.23	2.17	11.35	上柴股份	600841
200018	深中冠B	4.12	4.08	2.17	8.85	深中冠A	000018
900908	氯碱B股	0.39	3.00	2.17	6.51	氯碱化工	600618
900938	ST天海B	0.39	3.03	2.16	6.54	SST天海	600751
900915	永久B股	0.56	4.33	2.12	9.17	上海永久	600818
900916	金山B股	0.56	4.33	2.11	9.16	金山开发	600679
200011	深物业B	3.75	3.71	2.11	7.84	S深物业A	000011
900909	轮胎B股	0.56	4.32	2.09	9.02	轮胎橡胶	600623
900919	*ST大江B	0.36	2.80	2.07	5.79	*ST大江	600695
200029	深深房B	3.33	3.30	2.05	6.77	深深房A	000029
900928	ST自仪B	0.43	3.30	2.00	6.60	ST自仪	600848
200056	深国商B	4.49	4.45	2.00	8.89	深国商	000056
200055	方大B	3.72	3.68	1.98	7.28	方大A	000055
900912	外海B股	0.69	5.34	1.92	10.26	外高桥	600648
900910	海立B股	0.50	3.85	1.90	7.29	海立股份	600619
200017	ST中华B	1.87	1.85	1.88	3.49	SST中华A	000017
200418	小天鹅B	3.83	3.79	1.87	7.11	小天鹅A	000418
900926	宝信B	1.16	8.95	1.87	16.75	宝信软件	600845

注:资金流向一览、连续涨跌一览、成交大增一览由港澳资讯金融工程事业部制作;选高成本一览、主动持仓一览、先头阳线阴线阴线一览由讯息制作。

## 数据掘金

### 部分连续上涨个股一览

股票代码	股票名称	收盘价(元)	连涨天数	连涨幅(%)	累计换手率(%)
600733	S前锋	18.26	23	207.54	9.31
600773	*ST金珠	5.8	16	183.33	103.17
600477	杭萧钢构	8.88	10	121.45	27.82
600246	万通先锋	44.55	9	61.58	49.78
000403	S*ST生华	3.47	9	55.61	37.95
000582	S北海港	12.29	9	55.57	24.47
600743	SST幸福	6.57	9	54.9	