

今年并购重组上演百亿大戏

截至10月并购交易金额已达1.57万亿元

屡屡出现百亿并购

今年上市公司并购重组非常多,证监会也跟着忙。欧阳泽华近日在2015年中国上市公司协会年会上表示,截至11月27日,证监会今年已召开103次并购重组会议,审议了311家企业的并购重组申请,目前的并购交易金额已超过2014年全年的1.45万亿元。

从结构上看,面向同行业上下游产业整合的兼并重组在大幅增加,创新型中小型企业并购快速发展,支持企业海外并购的作用逐步显现。

今年的并购重组,最大特点是规模越来越大,屡屡出现百亿规模的定向增发。仅仅11月份以来,就有近500家公司扎堆定增,预计定增募集资金规模约为1.34万亿元,其中22家公司上演“蛇吞象”。

规模最大的当数同方国芯,拟定增800亿元。另外还有15家上市公司拟定增募集资金超过百亿元,其中,长江电力(558.1亿元)、七喜控股(448.9亿元)、海岛建设(400亿元)、桂冠电力(168.72亿元)、世纪华通(165亿元)、浦发银行(163.52亿元)、上汽集团(150亿元)、正泰电器(139亿元)、西水股份(136.81亿元)、桐君阁(127.9亿元)、中江地产(120亿元)、中信银行(119.18亿元)、大橡塑(107.89亿元)、华声股份(103.95亿元)。

并购重组是今年A股市场持续的热点,不仅并购公司多,规模也不断创纪录。中国证监会上市部主任欧阳泽华近日表示,今年1月至10月,上市公司参与的并购交易金额已达1.57万亿元,预计全年将超过2万亿元。

今年并购重组上演百亿规模大戏,不少公司“蛇吞象”,像海岛建设、艾迪西等等都是百亿规模的交易额,这种大规模的交易将极大改善公司经营业绩,对股市未来的发展具有积极意义。

值得一提的是,从拟定增募集资金总额与公司最新总市值的比例来看,海岛建设、七喜控股、桐君阁、同方国芯、大连国际、联美控股、九九久、大连友谊、万鸿集团、杭钢股份、华声股份、商业城、大橡塑、三钢闽光、世纪华通、宝安地产、西水股份、黄海机械、云维股份、深大通、*ST皇台、鞍重股份等22家公司拟定增募集资金总额均超过公司当前总市值,有望上演“蛇吞象”大戏。其中,海岛建设本

次拟定增募集资金400亿元,而公司停牌前总市值仅为68.87亿元,该比例高达580.81%,在上述公司中居首。

股价大涨受到追捧

这些百亿级的大手笔并购,对改善公司经营业绩具有极大帮助。比如,海岛建设11月30日公告显示,公司拟以10.67元/股非公开发行22.49亿股,并支付现金20亿元,合计作价260亿元收购控股股东东海航实业旗下基础产业集团100%股权(预估值262.57亿元,增值率43.44%);并拟不低于12.95元/股非公开发行募集配套资金不超过160亿元用于支付现金对价及标的资产相关基础设施投资项

目的开发与建设。基础产业集团是海航集团旗下专注于基础产业投资建设运营的惟一平台,交易对方承诺2016年至2018年净利润总额不低于48亿元,而海岛建设2014年净利润只有3736万元。这次定增实施后,公司完全脱胎换骨,从小公司变成一家大公司,业绩大幅上升。

今年并购重组不仅规模大,而且并购的公司以新兴产业居多。如分众传媒作价457亿元借壳七喜控股,交易对方承诺2015-2017年扣非净利润分别不低于29.58亿元、34.22亿元和39.23亿元,分众传媒是首个中概股回归借壳A股的公司,七喜控股则进入了传媒业。

进入12月,这种大规模的并购

重组仍在继续,12月1日晚,艾迪西发布公告称,拟置出公司全部资产、负债,并以发行股份和现金购买的方式置入申通快递100%股权,作价169亿元。同时,公司拟募集配套资金不超过48亿元。交易方承诺,申通快递2016年度~2018年度净利润分别不低于11.7亿元、14亿元和16亿元。交易完成,申通快递将成为快递第一股,艾迪西的业绩也将大幅上升。这种并购,符合公司转型的需要。

并购重组是企业做大做强的重要手段。从欧美等国的经济发展看,企业在做大之后并购的意愿也在增强,一些知名企业就是依靠并购一步步壮大。在A股市场,上市公司的跨界并购转型升级需求显得尤为迫切。

因此,这些并购重组符合资本市场的发展,受到投资者的欢迎。这些百亿规模的并购股价大都表现突出,如中江地产连续16个涨停板,同方国芯虽然定增规模高达800亿元,但也出现7个涨停板。

可以预计,并购重组的好戏还将继续。

本报记者 连建明

美指高位遭欧阻击 静待终极联储决议

城 汇市分析

本周美元指数前半周连续在高位盘整,并在周三上摸到2003年4月来最高的100.51,但在周四晚间欧洲央行公布利率决议后发生巨震,创六年半以来最大单日跌幅,一度跌破98整数关口,最低触及97.59,实乃让市场疯狂了一把;英镑走势近似欧元,走出大幅先抑后扬的态势;澳元则稳步走高,本周收涨120余点;美元兑日元区间震荡,小幅收跌。

经济事件方面,本周金融市场迎来“超级周”。周一,国际货币基金组织(IMF)宣布将人民币纳入特别提款权(SDR)货币篮子,权重为10.92%,成为美元、欧元、英镑和日元之外第五种货币。新的货币篮子将于2016年10月1日正式生效。短期来看,人民币可能出现波动的走弱趋势,由于前期对于人民币纳入SDR的市场预期已被充分消化,一旦靴子落地之后,市场

即将焦点转移至美联储决议上,在此之前料人民币还将承压,但不会出现大幅度的贬值情况,毕竟SDR需要的货币篮子是相对稳定而坚挺的。

周四,12月欧洲央行会议后宣布降低存款利率10个基点至-0.3%,延长QE时间六个月至2017年3月,并扩大资产购买范围至包括欧元区的地方政府发行的债券,维持每月购债额在600亿欧元不变。在欧洲央行发布会期间,欧元升值接近3%,美元指数下跌2%。事实上,市场已充分预料到本次会议将会延长QE时间和降低隔夜存款利率,但欧洲央行公布采取实际措施中,基准利率仅仅下调了10bp的利率走廊下限,且未改变主要再融资利率;资产购买计划也仅延长半年,对于购债速度和规模都没有变化;而对于本来预期的“分级利率”、购买打包贷款等重磅政策则毫无提及。由于之前美元涨幅中有相当一部分已经隐含了对于本次欧洲央行加大宽松政策

力度的预期,因此在欧洲央行公布决议不及预期后,刺激欧元空头回补头寸,争相平仓带来轧空行情。

美元方面,美联储主席耶伦周四在国会发表证词时重申,10月以来的经济数据符合美联储就业市场改善的预期。在提前准备好的证词中,耶伦还表示,劳动力市场已接近央行的充分就业目标,拖累通胀的因素也将在明年消退,暗示美联储可能将启动首次加息。这一讲话与周三她在华盛顿经济俱乐部的讲话内容一致。当时耶伦表示,美国经济已经取得了很大进展,劳动力持续改善也有利于加强

通胀在中期内回归2%目标的信心,未来加息路径仍然取决于未来数据。分析认为,耶伦本周讲话中所描绘的经济背景已经满足了上述条件,这是她倾向于尽快加息的“强烈信号”,但显然耶伦本周讲话的影响力远不及欧洲央行的政策决定。

接下来,投资者将把注意力转移到美联储将于12月15-16日举行的FOMC会议,若如期宣布加息,则意味着欧洲央行和美联储政策进一步的拉大,而这也直接影响了欧元兑美元的走势。



中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码(见右图)。



中国银行 郭震

晶盛机电 蓝宝石长晶炉量产销售

晶盛机电(300316)公司以做半导体设备起家,目前已经发展成为多个新材料领域的高端装备提供商,目前光伏仍然是其中体量最大的部分。近年来,公司先后开发出拥有完全自主知识产权的直拉式全自动晶体生长炉、铸锭多晶炉产品,公司的研发能力与加工检测水平处于国内同行业领先地位。公司上半年已经公告的重大合同金额累计已达4.7亿元,加上下半年以来的中标,2015年至今公司重大合同金额突破10亿元,将对公司未来业绩产生积极影响。

蓝宝石产业是公司目前重点投资项目之一,蓝宝石除用于照明LED衬底之外,也同时在高端手机镜面、手表镜面、军用方面等均具有很大的市场。公司于2013年成功研制的新产品蓝宝石晶体生长炉,涵盖35公斤、65公斤、90公斤和120公斤等多种规格。公司一期约200台蓝宝石长晶炉已经量产销售,销售情况较好。未来随着蓝宝石项目逐步投产、销售,蓝宝石产品会逐步扩大份额,为公司创造新的盈利增长点。中信浙江 钱向劲

寻亲公告

为了维护儿童的合法权利,现将有关部门移送来的走失儿童情况进行公告。请走失儿童亲属自公告之日起60日内,持有效证明联系认领,如逾期无人认领,视作弃儿安置。联系电话:53019670

		
编号: 20151102	编号: 20151103	编号: 20151104
性别: 女	性别: 男	性别: 女
年龄: 3岁左右	年龄: 2岁左右	年龄: 4岁左右
特征: 身高90cm, 不会讲话, 四肢瘫痪	特征: 身高85cm, 不会讲话, 四肢瘫痪	特征: 身高102cm, 正常儿童貌
拾拾时间: 2015.11.4	拾拾时间: 2015.11.18	拾拾时间: 2015.11.19
拾拾地点: 中春路 9977号儿福院门口	拾拾地点: 陆沈路55号	拾拾地点: 舟山路153号

恒瑞医药:创新产品推向国际

创新药板块投资核心要素:创新+国际化。创新药板块是日本医药行业上世纪90年代最具投资价值的子板块,在日本医药行业当时整体承受降价压力的背景下,创新药企业依托丰富的新药管线提升利润率,通过海外扩张寻求增量,在当时走出独立走势。中国医药市场较美国、欧洲等仍属于较小的市场,恒瑞现在正在将自己研发的优秀创新产品推向国际,这将是公司长期发展的最主要推动力。

公司新药研发渐入收获期:2011年,恒瑞医药第一个一类新药艾瑞昔布获批上市,公司收获第一个创新药;2014年年底,小分子靶向药阿帕替尼上市,公司开始进入研发收获期。公司

在抗肿瘤领域布局了阿帕替尼、法米替尼、吡咯替尼等小分子靶向药,抗肿瘤辅助用药19K,单抗药物偶联物ADC,免疫检查点抑制剂PD-1单抗等一系列品种;公司的糖尿病研发管线也十分丰富,包括DPP4抑制剂、SGLT-2抑制剂、GPR40激动剂、长效胰岛素INS061等多个新药,兼顾口服药和生物制剂,有望将糖尿病领域打造成下一个针对大病种治疗领域的重磅创新药平台。此外,公司在心脑血管、麻醉、免疫领域等也有强大的研发管线。

公司海外扩张寻求新的增量:公司通过与Incyte、Sandoz、Teva、Sagent等公司合作进入海外仿制药市场。2015年9月公司公告与Incyte达成里程碑协议,

将具有自主知识产权的用于肿瘤免疫治疗的PD-1单抗有偿许可给美国Incyte公司共同开发。而且现在已经有多个创新产品在美国开展临床。公司开始进入创新药+国际化的新阶段,公司已经表现出成长为全球大药企的潜力,走出了“国际范儿”。

估值

我们给予公司传统药业务40倍的2015年市盈率估值;公司的新药研发走在国内企业前沿,估值方法采用现金流贴现模型,对应每股14元。

风险

招标定价影响、新药研发风险、新药推广进程、出口波动。

国金证券 李涛 李敬雷