

分析师:

张忆东 S0190510110012

吴峰 李彦霖

翁焜 周琳

张启尧

联系方式

021-38565612

zhangyd@xyzq.com.cn

四项改革试点央企动作频频 ——国企改革周观察

2015年1月10日

投资要点

- 自2014年7月国资委提出“四项改革”试点以来，6家试点央企作为央企改革排头兵颇受市场关注。

相关报告

20141231《安徽省属国企改革加速》

20141210《投资国企改革正当其时》

20141209《海西国企大巡礼》

20140820《改革中国，造梦国企——国企改革的投资逻辑》

20140404《上海国资改革的春天》

20131007《迎接上海新一轮国资大发展》

20131218《国企到国资：上海国资改革方案的对照解读》

——**国家开发投资公司：改组国有资本投资公司试点。**自成为四项改革试点集团以来，旗下上市公司国投中鲁被民企借壳，中纺投资被安信证券借壳，成为国投旗下金融产业运作平台。后续可关注有资产注入预期的**国投新集**和**国投电力**。

——**中粮集团：改组国有资本投资公司试点。**11月中国华孚贸易发展集团公司整体并入中粮集团有限公司。建议关注被中粮集团间接控股的**酒鬼酒**做大做强和后续解决与华孚集团的部分食糖产业同业竞争的**中粮屯河**的投资机会。

——**中国医药集团总公司：混合所有制经济试点和管理层改革试点。**1月9日，上证报报道，中国医药集团总公司改革试点方案已制定完成，有望近期公布，后续建议关注**现代制药**的医药工业资产整合和经营效率的改善。

——**中国建筑材料集团：混合所有制经济试点和管理层改革试点。**北新建材、**中国玻纤**等或将受益于管理层持股改革；中建材集团旗下资产丰富，洛阳玻璃与控股股东进行资产置换，或开启中建材整合进程，资产整合方面建议重点关注经营情况较差的小市值公司**瑞泰科技**。

——**新兴际华集团&中国节能环保集团：管理层改革试点。**将提高集团及其旗下上市公司的经营效率，从而提升公司业绩。

● 国企改革政策跟踪

——北京市成立“京国瑞国企改革发展基金”；武汉深化国企改革的《意见》已正式敲定，将于近期下文。

● 国企改革行情回顾

——受本周市场风格的影响，本周国企改革指数相比整体A指表现相对较弱，巨潮A指涨幅为0.95%，同期中证央企、地企指数涨幅分别为0.39%和0.37%。1月8日河北省省长张庆伟在河北省第十二届人民代表大会第三次会议表示加大重点领域投资力度以支持京津冀发展，河北省在本周地企省份涨幅排名第一。本周两国企连续涨停，分别是**中国南车**和**中国北车**，两车合并将进一步加快我国高铁设备对全球的输出；**洛阳玻璃**和**时代新材**本周复牌公告定增预案，分别上涨35%和32%。

请阅读最后一页信息披露和重要声明

目 录

| | |
|---|-------|
| 国企改革一周重点关注：四项改革试点央企动作频频..... | - 3 - |
| 国企改革政策跟踪 | - 6 - |
| 国企上市公司改革动态追踪 | - 6 - |
| 国企改革行情回顾 | - 7 - |
| 上周重点关注：安徽省属国企改革加速 | - 9 - |
| | |
| 图表 1: 《国企改革周观察》回顾 | - 3 - |
| 图表 2: “四项改革”试点的 6 家央企国资改革进度..... | - 4 - |
| 图表 3: 本周国企改革政策跟踪 | - 6 - |
| 图表 4: 本周国企上市公司改革动态追踪（1.1-1.9） | - 6 - |
| 图表 5: 国企改革、国企指数及 A 股主要指数涨跌对比..... | - 7 - |
| 图表 6: 14 年 6 月以来国企指数表现 | - 7 - |
| 图表 7: 14 年 6 月以来国企估值表现 | - 7 - |
| 图表 8: 各区域国企指数周度表现（1.5-1.9） | - 8 - |
| 图表 9: 各区域国企指数 2014 年表现(2014.1.1-12.31)..... | - 8 - |
| 图表 10: 国企本周涨幅前十名（1.5-1.9） | - 8 - |
| 图表 11: 安徽国资省属上市公司..... | - 9 - |

从 2014 年年度策略《运动战·挺进大别山》到 2015 年年度策略《大决战》，我们一直强调，改革是未来的战略性方向，新一轮的国企改革将成为 2015 年 A 股行情的重要驱动力和主战场之一。

从 2015 年起，我们推出《国企改革周观察》将持续追踪国企改革政策、国企上市公司改革动态，及时提出国企改革热点投资策略。

图表 1:《国企改革周观察》回顾

| 日期 | 报告 |
|------------|--------------|
| 2014.12.31 | 《安徽省属国企改革加速》 |

国企改革一周重点关注：四项改革试点央企动作频频

自 2014 年 7 月国资委提出“四项改革”试点以来，6 家试点央企作为央企改革排头兵颇受市场关注。在近半年的时间内，6 家央企及其旗下上市公司改革动作频频，在各自试点领域做出相应改革，随着这些集团公司改革的进一步推进，从而反复给相关的上市公司带来机会。

- **国家开发投资公司：改组国有资本投资公司试点。**自 2014 年 7 月成为四项改革试点集团以来，旗下上市公司国投中鲁被民企借壳，中纺投资被安信证券借壳，成为国投旗下金融产业运作平台。后续可关注有资产注入预期的国投新集和国投电力。
- **中粮集团：改组国有资本投资公司试点。**11 月 26 日，国务院批准中国华孚贸易发展集团公司整体并入中粮集团有限公司。合并给两者旗下上市公司带来影响，华孚集团旗下的酒鬼酒被中粮集团间接控股，背靠中粮这一最大的央企食品饮料平台将进一步做大做强主业；中粮旗下的中粮屯河和华孚集团的部分食糖产业构成同业竞争，未来解决同业竞争带来资产注入预期。
- **中国医药集团总公司：混合所有制经济试点和管理层改革试点。**1 月 9 日，上证报报道，中国医药集团总公司改革试点方案已制定完成，有望近期公布，但围绕国药集团旗下公司的改革工作尚未开展。后续建议关注现代制药的医药工业资产整合和经营效率的改善。
- **中国建筑材料集团：混合所有制经济试点和管理层改革试点。**董事长 14 年 7 月接受媒体采访时表示，将在建材制造、新型房屋、科技服务、新材料等板块选定试点单位，深入推进混改，积极引入财务投资机构，积极发展股东型管理层持股，形成 3-5 家员工持股公司，2014 年 8 月“混改”在方兴科技子公司层面率先展开，其纳米钛酸钡、柔性镀膜项目采取上市公司控股、管理层持股（前者 30%、后者 20%）的所有制形式，北新建材、中国玻纤等或将

同样受益于管理层持股改革；中建材集团旗下资产丰富，洛阳玻璃与控股股东进行资产置换，或开启中建材整合进程，资产整合方面建议**重点关注经营情况较差的小市值公司瑞泰科技。**

- **新兴际华集团&中国节能环保集团：管理层改革试点。**管理层改革试点包括开展董事会行使高级管理人员选聘、业绩考核和薪酬管理职权等，将提高集团及其旗下上市公司的经营效率，从而提升公司业绩。

图表 2：“四项改革”试点的 6 家央企国资改革进度

| 证券代码 | 证券简称 | 行业 | 股东集团 | 国资改革动态 |
|-----------|--------|---------------|-----------|--|
| 600962.SH | 国投中鲁 | 食品 | 国家开发投资公司 | 2014.9.19 公告出售全部资产和负债，非公开发行购买江苏环亚，重组完成后实际控制人由国资委变更为个人，业务由果汁转变为医疗专业服务整体解决方案提供商 |
| 600061.SH | 中纺投资 | 纺织品、服装与奢侈品 | 国家开发投资公司 | 2014.11.18 公告发行股份购买国家开发投资公司等持有的安信证券 100% 股权。 |
| 000151.SZ | 中成股份 | 贸易公司与工业品经销商 | 国家开发投资公司 | 股东承诺 2014 年 7 月 1 日至 2019 年 7 月 1 日提出股权激励预案 |
| 601918.SH | 国投新集 | 石油、天然气与供消费用燃料 | 国家开发投资公司 | 2013.8 公告预案向国家开发投资公司发行股份购买国投煤炭 100% 股权，2014.2.18 由于煤炭行业和股市环境发生重大变化而中止重组。 |
| 600886.SH | 国投电力 | 电力 | 国家开发投资公司 | 股东承诺在发行可转债完成后两年内将旗下符合上市条件的独立发电业务资产注入上市公司 |
| 000930.SZ | 中粮生化 | 化工 | 中粮集团有限公司 | 同业竞争：中粮控股（00606.HK）2007 年在香港上市前与中粮集团签订了《不竞争契约》，中粮控股享有从中粮集团购买其持有中粮生化相应股权的选择权 2014.12.12 公告，中粮控股决定自 2015 年 4 月 3 日起再将中粮生化选择权延期三年。 退城入园：蚌埠市计划在三至五年时间内将蚌埠市区内重点生物化工企业搬迁至工业园，中粮生化被列为首批四家搬迁企业之一。 业务变化：根据中粮生化 2014.12.12 公告，由于退市入园项目可能持续三年以上，期间中粮生化的业务可能需要重新筛选。 |
| 00606.HK | 中国粮油控股 | | 中粮集团有限公司 | |
| 600737.SH | 中粮屯河 | 食品 | 中粮集团有限公司 | 同业竞争：2014.6.10 公告，中粮屯河将作为本公司今后在中国和澳大利亚 TULLY 食糖产业和番茄产业运作及整合的主要平台。在内蒙中粮连续 3 年经审计的加权平均净资产收益率不低于 8%，中粮集团将于内蒙中粮第三年度审计报告披露之日起一年内将内蒙中粮注入。 2014.12.20 公告，中国华孚贸易发展集团公司并入中粮集团后，有关部分食糖产业和中粮屯河构成同业竞争。 |
| 000031.SZ | 中粮地产 | 房地产管理与开发 | 中粮集团有限公司 | 中粮地产是集团住宅地产开发业务发展的唯一平台 |
| 02319.HK | 蒙牛乳业 | | 中粮集团有限公司 | |
| 00906.HK | 中粮包装 | | 中粮集团有限公司 | |
| 00506.HK | 中国食品 | | 中粮集团有限公司 | |
| 00207.HK | 中粮置地控股 | | 中粮集团有限公司 | 2014.9.12 公告，中粮置地控股收购中粮集团境外全资附属公司旗下的 9 个物业项目，包括 6 个大悦城项目等。 |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 饮料 | 中粮集团有限公司 | 2014.12.1 公告中国华孚贸易发展集团公司整体并入中粮集团有限公司，成为其全资子公司，酒鬼酒因此成为中粮集团旗下公司。预计将连续两年亏损 |
| 1099.HK | 国药控股 | 医疗保健提供商与服务 | 中国医药集团总公司 | |

A股市场策略

| | | | | |
|-----------|---------|------------|------------|---|
| 600511.SH | 国药股份 | 医疗保健提供商与服务 | 中国医药集团总公司 | 2011年3月, 国药集团进一步承诺将以国药控股作为医药商业运营最终唯一平台, 积极推动其内部与国药股份的业务和资产整合工作, 争取5年内条件成熟时将尽快全面解决与国药股份的同业竞争。 |
| 000028.SZ | 国药一致 | 医疗保健提供商与服务 | 中国医药集团总公司 | 2013年10月16日, 国药集团在《中国医药集团总公司关于避免与国药集团一致药业股份有限公司同业竞争有关事项的承诺函》中承诺: “在未来五年内, 国药集团计划采取适当方式(包括资产置换或收购、股权重组等多种方式)解决国药威奇达与国药一致之间的同业竞争问题。2014年3月完成对大股东国药控股的非公开发行, 发行价格为26.07元, 发行股份数量为7448.25万股, 扣除发行费用后实际募集资金为19.29亿元。 |
| 600420.SH | 现代制药 | 制药 | 中国医药集团总公司 | 2014年5月, 定增预案引入浦东科投作为战略投资者。 |
| 600161.SH | 天坛生物 | 生物科技 | 中国医药集团总公司 | 国药中生集团目前在A股市场的唯一上市公司 |
| 0570.HK | 中国中药 | 制药 | 中国医药集团总公司 | |
| 600876.SH | 洛阳玻璃 | 建筑产品 | 中国建筑材料集团公司 | 2015.1.5复牌, 公告《重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》, 上市公司与洛玻集团持有蚌埠公司100%股权进行等值资产置换, 重组完成后, 上市公司经营普通浮法玻璃业务的子公司股权全部置出, 成为中建材集团内专业从事超薄玻璃基板业务的资本运作和产业整合平台。 |
| 002066.SZ | 瑞泰科技 | 金属、非金属与采矿 | 中国建筑材料集团公司 | 最近3年扣非后净利润处于亏损或者微利状态, 改革动力强; 大股东中国建材总院资产丰富; 市值仅25亿。 |
| 600552.SH | 方兴科技 | 建材 | 中国建筑材料集团公司 | 2014.9.29起停牌: 拟以定向发行股份并支付现金方式购买独立第三方所持有的信息显示类资产 2014.8.10公告, 拟设立两家子公司, 均采用混合所有制形式, 管理层分别参股30%和20%; 当前已获中建材集团批复同意, 股东大会通过 |
| 600176.SH | 中国玻纤 | 建筑产品 | 中国建筑材料集团公司 | |
| 000786.SZ | 北新建材 | 建材 | 中国建筑材料集团公司 | 占公司营业收入65%的泰山石膏已实现混合所有制, 北新建材控股65%, 泰安国资委16%, 管理层持股19% |
| 3323.HK | 中国建材 | 建材 | 中国建筑材料集团公司 | |
| A14346.SH | 中国认证 | 专业服务 | 中国建筑材料集团公司 | |
| 601718.SH | 际华集团 | 纺织品、服装与奢侈品 | 新兴际华集团有限公司 | 2014.8.19调研纪要表示: 从控股股东层面讲, 改革涉及到高级管理人员选聘和业绩薪酬考核放权于央企董事会。在控股股东制定出试点实施方案, 报请国资委批准后, 将给予二级公司董事会更大的权力 出城入园: 公司在二线城市有较多土地将在2-3年内完成出城入园 |
| 000778.SZ | 新兴铸管 | 金属、非金属与采矿 | 新兴际华集团有限公司 | |
| 300140.SZ | 启源装备 | 电气设备 | 中国节能环保集团公司 | 重大资产重组停牌 |
| 002643.SZ | 烟台万润 | 化工 | 中国节能环保集团公司 | |
| 601616.SH | 节能风电 | 电气设备 | 中国节能环保集团公司 | |
| 2228.HK | 中国节能海东青 | 纺织品、服装与奢侈品 | 中国节能环保集团公司 | |
| 2229.HK | 百宏实业 | 纸与林木产品 | 中国节能环保集团公司 | |

| | | | |
|---------|------|---------|------------|
| 8128.HK | 中国地能 | 商业服务与用品 | 中国节能环保集团公司 |
|---------|------|---------|------------|

数据来源: Wind, 兴业证券研究所整理

国企改革政策跟踪

图表 3: 本周国企改革政策跟踪

| 时间 | 内容 |
|------------------|---|
| 2014 年 12 月 30 日 | 北京市成立“京国瑞国企改革发展基金”。为加快北京国资国企改革,北京市 30 日成立“京国瑞国企改革发展基金”,通过市场化手段引入社会资本,以解决国企发展历史负担重、资金筹措渠道窄等问题。资金募集规模 400 亿元。京国瑞基金是由京能集团、首钢总公司、北京电控、北汽集团、城建集团等 8 家首都重点企业作为主要发起人,采用母子基金、“一体两翼”架构体系,资金募集规模 400 亿元。其中,京国瑞基金为母基金,是半公益性质的政府引导基金;下设商业性的京国发基金和公益性的京国益为子基金。(来源:新华网) |
| 2015 年 1 月 6 日 | 武汉深化国企改革的《意见》已正式敲定,将于近期下文。国企领导人“去行政化”、推进混合所有制企业职工持股均为改革亮点。《意见》提出,国有资产监管模式将有新变化—管好资本、不管经营,放活国企,并将列出权力清单。武汉将分行业组建 2 至 3 家国有资本投资运营公司,对国有出资企业行使国有股东职责。同时,该市将拟定多途径发展混合所有制经济方案,每个企业拟定一个政策。路径包括,公司制股份制改革,开放性市场化重组、上市和吸引社会资本参与公益项目。(来源:荆楚网) |

数据来源: 互联网, 兴业证券研究所整理

国企上市公司改革动态追踪

图表 4: 本周国企上市公司改革动态追踪 (1.1-1.9)

| 代码 | 简称 | 类型 | 地区 | 公告日期 | 内容 | 公告类型 |
|-----------|------|----|----|----------|---|--------|
| 600876.SH | 洛阳玻璃 | 央企 | 河南 | 2015-1-1 | 洛阳玻璃以持有资产与洛玻集团持有蚌埠公司 100% 股权进行等值资产置换。 | 借壳上市 |
| 600061.SH | 中纺投资 | 央企 | 上海 | 2015-1-6 | 安信证券借壳上市获中国证监会并购重组委审核通过 | 借壳上市 |
| 600761.SH | 安徽合力 | 地企 | 安徽 | 2015-1-6 | 叉车集团拟在集团层面实施管理层和技术骨干持股,实现产权多元化,该事项实施后叉车集团将由国有独资公司变更为国有控股公司 | 股东整合 |
| 000811.SZ | 烟台冰轮 | 地企 | 山东 | 2014-1-7 | 上市公司拟通过发行股份方式购买交易对方冰轮集团持有的烟台冰轮集团(香港)有限公司 100% 股权和办公楼资产(3.1 亿元)。 | 大集团小公司 |
| 600329.SH | 中新药业 | 地企 | 天津 | 2015-1-8 | 避免同业竞争的承诺: 天津市中药饮片厂有限公司、医药集团下属的医药商业业务板块资产涉及的同业竞争事项。 | 同业竞争 |
| 000906.SZ | 物产中拓 | 地企 | 湖南 | 2015-1-9 | 由浙江综资公司收购浙江物产集团全部非上市资产(含物产中拓 46.13% 股权),并同意浙江综资公 | 股东整合 |

| | | | | | | |
|-----------|------|----|----|----------|--|------|
| | | | | | 司将物产中拓 46.13%股权无偿划转给浙江交通集团,公司实际控制人保持不变,仍为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。 | |
| 600704.SH | 物产中大 | 地企 | 浙江 | 2015-1-9 | 将剥离非上市资产后的物产集团约 60%-65%国有股权无偿划转给浙江省综合资产经营有限公司,划拨后综资公司将成为本公司间接控股股东。 | 股东整合 |

数据来源: Wind, 兴业证券研究所整理

国企改革行情回顾

受本周市场风格的影响,本周国企改革指数相比整体 A 指表现相对较弱,巨潮 A 指涨幅为 0.95%,同期中证央企、地企指数涨幅分别为 0.39%和 0.37%。1 月 8 日河北省省长张庆伟在河北省第十二届人民代表大会第三次会议表示加大重点领域投资力度以支持京津冀发展,河北省在本周地企省份涨幅排名第一。本周两国企连续涨停,分别是中国南车和中国北车,两车合并将进一步加快我国高铁设备对全球的输出;洛阳玻璃和时代新材本周复牌公告定增预案,分别上涨 35%和 32%。

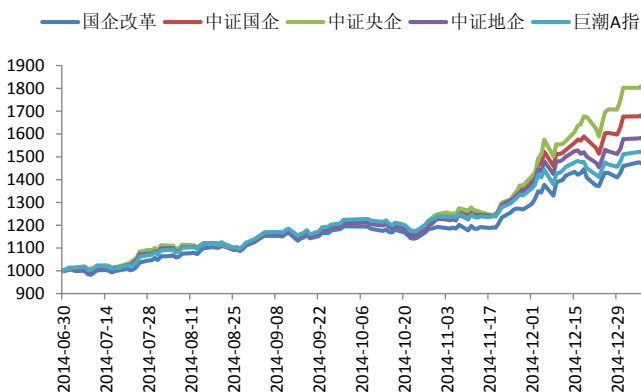
图表 5: 国企改革、国企指数及 A 股主要指数涨跌对比

| 代码 | 名称 | 区间涨跌幅(1月5日-1月9日) | 最近一月涨跌幅(2014/12/9-2015/1/9) | 2014 年度涨跌幅(2014/4/1 - 2014/12/31) | PE(TTM) | PB |
|-----------|--------|------------------|-----------------------------|-----------------------------------|---------|------|
| 399974.SZ | 国企改革 | 0.55% | 8% | 41% | 29.97 | 2.81 |
| 000955.SH | 中证国企 | 0.38% | 12% | 65% | 14.69 | 1.89 |
| 000926.SH | 中证央企 | 0.39% | 17% | 80% | 12.38 | 1.73 |
| 000953.SH | 中证地企 | 0.37% | 8% | 54% | 23.13 | 2.31 |
| 399317.SZ | 巨潮 A 指 | 0.95% | 8% | 53% | 17.52 | 2.18 |
| 000001.SH | 上证指数 | 1.57% | 15% | 59% | 14.43 | 1.91 |
| 399001.SZ | 深证成指 | 2.82% | 12% | 53% | 19.32 | 2.79 |
| 399101.SZ | 中小板综 | 2.50% | 1% | 27% | 44.72 | 3.58 |
| 399102.SZ | 创业板综 | 3.51% | 0% | 23% | 66.01 | 5.06 |

数据来源: Wind, 兴业证券研究所

备注: 国企改革指数基日为 2014-3-31, 因此所有指数年度涨跌幅从 2014-4-1 算起。

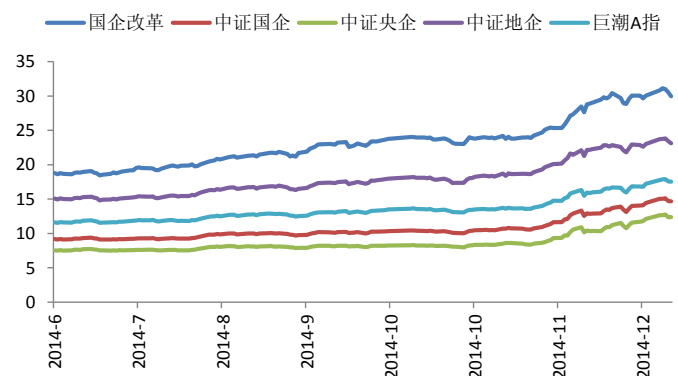
图表 6: 14 年 6 月以来国企指数表现



数据来源: Wind, 兴业证券研究所

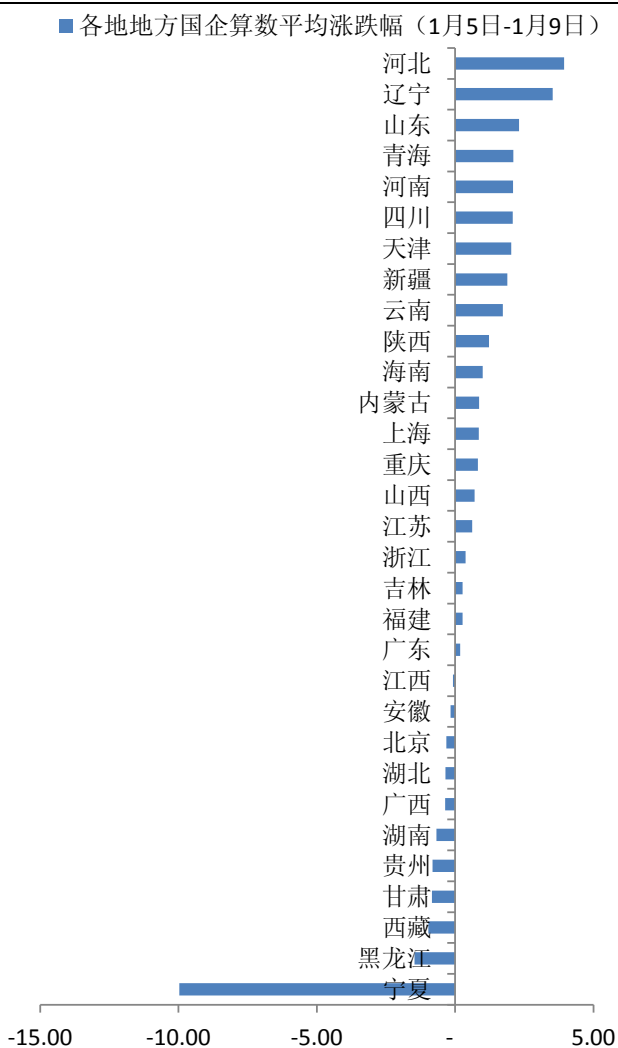
注: 6 月 30 日收盘价定基为 1000 点

图表 7: 14 年 6 月以来国企估值表现

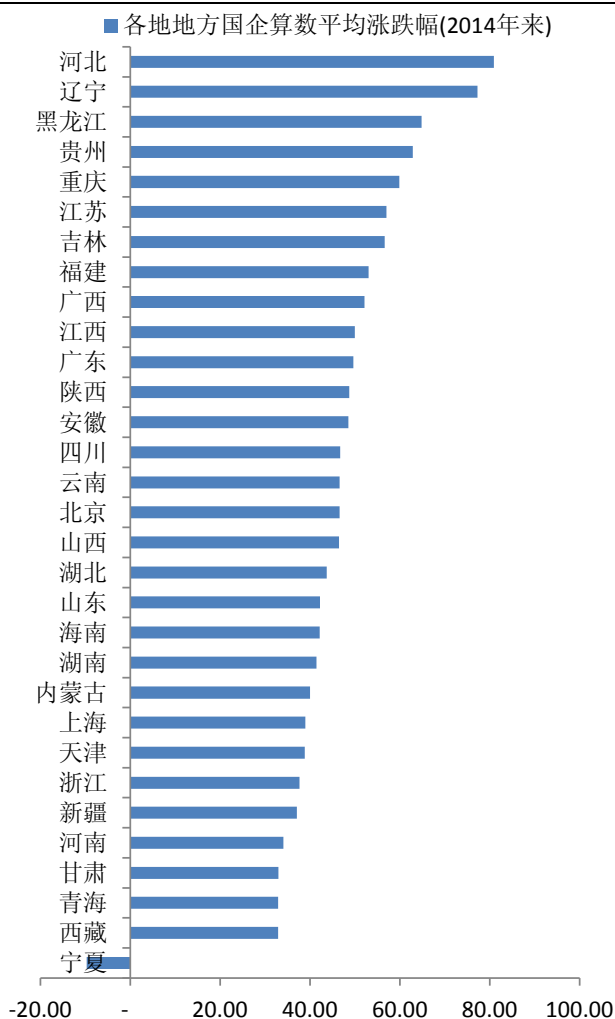


数据来源: Wind, 兴业证券研究所

图表 8: 各区域国企指数周度表现 (1.5-1.9)



图表 9: 各区域国企指数2014年表现 (2014.1.1-12.31)



数据来源: Wind, 兴业证券研究所

数据来源: Wind, 兴业证券研究所

图表 10: 国企本周涨幅前十名 (1.5-1.9)

| 证券代码 | 证券简称 | 类型 | 区间涨跌幅 (2014/1/5-1/9) | 2014年12月涨跌幅 | 2014年涨跌幅 | 地区 | 行业 | 公告 |
|-----------|------|----|----------------------|-------------|----------|----|------|--|
| 601299.SH | 中国北车 | 央企 | 61.13 | 10.08 | 50.56 | 北京 | 机械设备 | 2014-12-31:中国南车吸收合并中国北车。 |
| 601766.SH | 中国南车 | 央企 | 60.97 | 10.00 | 29.57 | 北京 | 机械设备 | 2014-12-31:中国南车吸收合并中国北车。 |
| 600876.SH | 洛阳玻璃 | 央企 | 34.94 | - | 51.46 | 河南 | 建筑材料 | 2015-1-1:洛阳玻璃以持有资产与洛玻集团持有蚌埠公司100%股权进行等值资产置换。 |
| 600458.SH | 时代新材 | 央企 | 32.43 | - | 22.79 | 湖南 | 化工 | 2015-1-1:向控股股东南车株洲定增补充流动资金。 |

| | | | | | | | | |
|-----------|------|----|-------|-------|-------|----|-----------|--|
| 601880.SH | 大连港 | 地企 | 24.08 | 0.22 | 76.66 | 辽宁 | 交通 运输 | |
| 002415.SZ | 海康威视 | 央企 | 17.93 | 15.73 | -1.19 | 浙江 | 计 算 机 | |
| 000799.SZ | 酒鬼酒 | 央企 | 17.46 | 4.34 | 3.82 | 湖南 | 食 品 饮料 | |
| 601918.SH | 国投新集 | 央企 | 17.31 | 6.12 | 43.72 | 安徽 | 采掘 | |
| 000550.SZ | 江铃汽车 | 央企 | 16.70 | 0.33 | 22.26 | 江西 | 汽车 | |

数据来源：Wind，兴业证券研究所

上周重点关注：安徽省属国企改革加速

安徽国企改革有加速迹象。安徽省省属国企控股了 18 家 A 股上市公司，我们重点看好大集团小公司中的安徽水利、皖通高速的集团资产整合进入上市公司的机会，控股股东对铜陵有色和皖能电力的同业承诺中履行的机会，后续股东层面整合变更带来效率提升的海螺水泥和海螺型材等。

图表 11：安徽国资省属上市公司

| 证券代码 | 证券简称 | 行业 | 实际控制人 | 股东集团 | 分类 | 国企改革动态 |
|-----------|------|------|-------|------------------|-------------|---|
| 600502.SH | 安徽水利 | 建筑装饰 | 安徽国资委 | 安徽建工集团有限公司 | 大集团， 小公司 | 大股东安徽建工是安徽规模最大的综合性施工企业 |
| 600012.SH | 皖通高速 | 交通运输 | 安徽国资委 | 安徽省交通控股集团有限公司 | 大集团， 小公司 | 2014-12-25：控股股东安徽省高速公路控股集团有限公司与安徽省交通投资集团有限责任公司重组为新的国有独资企业，重组后企业名称为安徽省交通控股集团有限公司。 |
| 600761.SH | 安徽合力 | 机械设备 | 安徽国资委 | 安徽叉车集团有限责任公司 | 大集团， 小公司 | 2014-12-26：停牌，控股股东安徽叉车集团有限责任公司通知，其正在筹划与本公司有关的重大事项。 |
| 600575.SH | 皖江物流 | 交通运输 | 安徽国资委 | 淮南矿业(集团)有限责任公司 | 大集团小 公司 | 2014-9-5：停牌，初步确定了本次重组的标的资产行业类型为控股股东淮南矿业(集团)有限责任公司所属煤炭、电力业务板块的部分资产 |
| 600985.SH | 雷鸣科化 | 化工 | 安徽国资委 | 淮北矿业(集团)有限责任公司 | 大集团， 小公司 | 2014-6-24：终止重大资产重组。公司控股股东淮北矿业集团拟向雷鸣科化注入资产。经审慎研究，本公司及公司控股股东淮北矿业集团决定终止本次重大资产重组。 |
| 000728.SZ | 国元证券 | 非银金融 | 安徽国资委 | 安徽国元控股(集团)有限责任公司 | 大集团， 小公司 | 2014-10-22：安徽唯一金融上市平台。国元集团有望引入民营资本后改制，进而整体上市。 |
| 600063.SH | 皖维高新 | 化工 | 安徽国资委 | 安徽皖维集团有限责任公司 | 大集团， 小公司 | 2014-12-16：定增获得证监会批准，购买皖维集团持有的皖维膜材 100% 的股权以及 549,274.46 平方米土地使用权（评估值合计为 3.9 亿元）， |

| | | | | | | |
|-----------|------|------|-------------|------------------|--------|---|
| 000630.SZ | 铜陵有色 | 有色金属 | 安徽国资委 | 铜陵有色金属集团控股有限公司 | 同业竞争 | 同业竞争承诺: 原承诺拟转让的赤峰国维矿业有限公司股权, 由于其矿权资源储量尚待核实, 暂不具备进入上市公司的条件, 待具备上市条件后注入上市公司。 |
| 000543.SZ | 皖能电力 | 公用事业 | 安徽国资委 | 安徽省能源集团有限公司 | 同业竞争 | 2014-4-15: 大股东承诺避免同业竞争事项, 其中包括, 2012年8月29日, 能源集团承诺在2-5年内分步实施, 将下属符合上市条件的优质发电类资产全部注入皖能电力; 2012年5月31日, 能源集团承诺在大段家煤业项目符合注入上市公司相关要求的2年之内注入皖能电力。 |
| 600971.SH | 恒源煤电 | 采掘 | 安徽国资委 | 安徽省皖北煤电集团有限责任公司 | 同业竞争 | 2014-4-15: 同业竞争, 对控股股东皖北煤电集团部分探矿权和子公司具有不可撤销收购权, 控股股东将在接到恒源煤电有关意思表示立即以合法程序、公允价格将该等煤炭资源转入恒源煤电。 |
| 000619.SZ | 海螺型材 | 建筑材料 | 安徽国资委 | 安徽省投资集团控股有限公司 | 股东整合 | 2014-12-26: 海螺集团拟通过改革持股方式, 将投资集团公司持有的海螺集团公司51%股权转换为直接持有海螺水泥、海螺型材的股份。海螺集团控股结构为——省投资集团持有其51%股权, 海螺创业持有其49%股权。 |
| 600585.SH | 海螺水泥 | 建筑材料 | 安徽国资委 | 安徽省投资集团控股有限公司 | 股东整合 | 2014-12-26: 海螺集团拟通过改革持股方式, 将投资集团公司持有的海螺集团公司51%股权转换为直接持有海螺水泥、海螺型材的股份。海螺集团控股结构为——省投资集团持有其51%股权, 海螺创业持有其49%股权。 |
| 000868.SZ | 安凯客车 | 汽车 | 安徽国资委 | 安徽江淮汽车集团控股有限公司 | 整体上市 | 2014-12-25: 安徽江淮汽车股份有限公司以新增股份换股吸收合并安徽江淮汽车集团有限公司获证监会通过 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 汽车 | 安徽国资委 | 安徽江淮汽车集团控股有限公司 | 整体上市 | 2014-12-25: 安徽江淮汽车股份有限公司以新增股份换股吸收合并安徽江淮汽车集团有限公司获证监会通过 |
| 600808.SH | 马钢股份 | 钢铁 | 安徽国资委 | 马钢(集团)控股有限公司 | 积极拓展业务 | 2014-6-10: 以资产收购方式收购法国SAS VALDUNES (“瓦顿公司”), 收购价格为1300万欧元, 瓦顿公司的主营业务为设计、制造及销售应用于铁路运输、城市交通等领域的工业产品及附属机械, 主要产品为车轮、车轴及轮对系统等, 有利于公司较快获得高铁车轮技术, 拓展国际化销售渠道。 |
| 600551.SH | 时代出版 | 传媒 | 安徽省人民政府 | 安徽出版集团有限责任公司 | 积极转型 | 传统媒体积极转型, 2013-12-6, 运作“时光流影TIMEFACE”项目。 |
| 601801.SH | 皖新传媒 | 传媒 | 安徽省人民政府 | 安徽新华发行(集团)控股有限公司 | 积极转型 | 传统媒体积极转型, 11月, 购买蓝狮子45%股权, 与腾讯签订了《微信支付&皖新传媒战略合作框架协议》 |
| 002556.SZ | 辉隆股份 | 农业 | 安徽省供销合作社联合社 | 安徽省供销合作社联合社 | | |

数据来源: Wind, 兴业证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%;
减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

| 机构销售经理联系方式 | | | | | |
|--|---------------|--------------------------|--------------|--------------------|---------------------------|
| 机构销售负责人 | | 邓亚萍 | 021-38565916 | dengyp@xyzq.com.cn | |
| 上海地区销售经理 | | | | | |
| 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 | 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 |
| 罗龙飞 | 021-38565795 | luolf@xyzq.com.cn | 盛英君 | 021-38565938 | shengyj@xyzq.com.cn |
| 杨 忱 | 021-38565915 | yangchen@xyzq.com.cn | 王 政 | 021-38565966 | wangz@xyzq.com.cn |
| 冯 诚 | 021-38565411 | fengcheng@xyzq.com.cn | 王 溪 | 021-20370618 | wangxi@xyzq.com.cn |
| 顾 超 | 021-20370627 | guchao@xyzq.com.cn | 李远帆 | 021-20370716 | liyuanfan@xyzq.com.cn |
| 地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955 | | | | | |
| 北京地区销售经理 | | | | | |
| 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 | 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 |
| 朱圣诞 | 010-66290197 | zhusd@xyzq.com.cn | 李 丹 | 010-66290223 | lidan@xyzq.com.cn |
| 肖 霞 | 010-66290195 | xiaoxia@xyzq.com.cn | 郑小平 | 010-66290223 | zhengxiaoping@xyzq.com.cn |
| 刘晓浏 | 010-66290220 | liuxiaoliu@xyzq.com.cn | 吴 磊 | 010-66290190 | wulei@xyzq.com.cn |
| 何嘉 | 010-66290195 | hejia@xyzq.com.cn | | | |
| 地址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 609 (100033) 传真: 010-66290200 | | | | | |
| 深圳地区销售经理 | | | | | |
| 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 | 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 |
| 朱元贱 | 0755-82796036 | zhuyy@xyzq.com.cn | 李 昇 | 0755-82790526 | lisheng@xyzq.com.cn |
| 杨 剑 | 0755-82797217 | yangjian@xyzq.com.cn | 邵景丽 | 0755-23836027 | shaojingli@xyzq.com.cn |
| 王维宇 | 0755-23826029 | wangweiyu@xyzq.com.cn | | | |
| 地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017 | | | | | |
| 海外销售经理 | | | | | |
| 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 | 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 |
| 刘易容 | 021-38565452 | liuyirong@xyzq.com.cn | 徐 皓 | 021-38565450 | xuhao@xyzq.com.cn |
| 张珍岚 | 021-20370633 | zhangzhenlan@xyzq.com.cn | 陈志云 | 021-38565439 | chanchiwan@xyzq.com.cn |
| 地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955 | | | | | |
| 私募销售经理 | | | | | |
| 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 | 姓名 | 办公电话 | 邮 箱 |
| 徐 瑞 | 021-38565811 | xur@xyzq.com.cn | 杨雪婷 | 021-38565470 | yangxueting@xyzq.com.cn |
| 地址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135) 传真: 021-38565955 | | | | | |

【信息披露】

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。