

并购扩张成关键一年 环保股寻求突破

姚玮 徐闻

去年环保并购 金额达160亿

2013年,环保行业并购浪潮迭起。目前我国环保压力空前,相关环保政策密集出台,环保产业成为景气度最高的新兴产业之一。随着行业竞争加剧和产业升级,众多环保企业通过并购方式寻求快速发展。环保行业掀起并购浪潮,也标志着我国环保产业步入整合期和进一步快速发展期,环保产业版图将随着行业并购的深化而逐渐浮出水面。

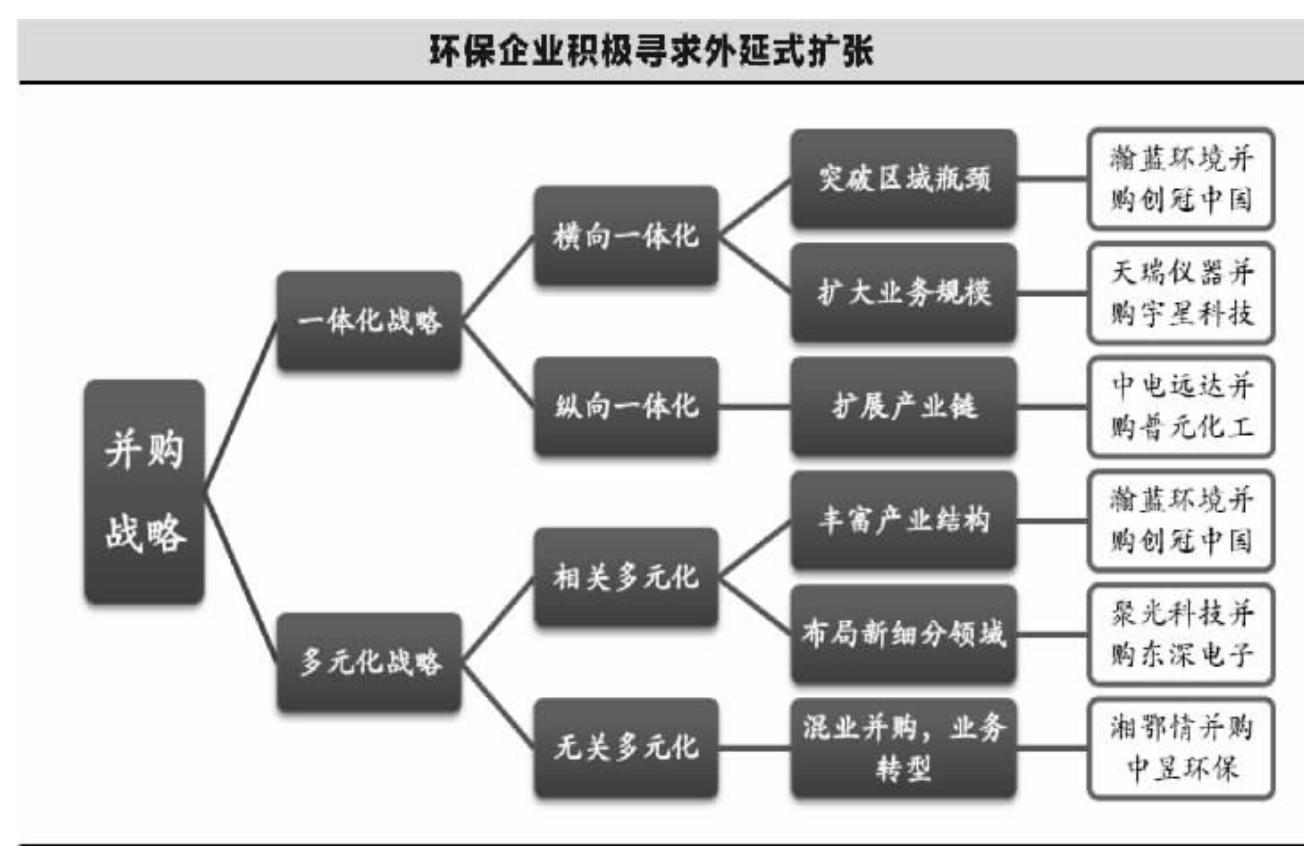
2013年前三季度涉及环保上市公司的并购项目共有28个,被并购标的总资金规模达到99亿元。第四季度并购力度进一步加码,涉及环保上市公司项目11个,被并购标的总金额达到56亿元。而相比之下,2012年环保上市公司并购项目仅有17个,涉及资金规模仅有12亿元。

我们认为,从行业层面看,产业资本向环保领域的聚集和政策、制度对环保市场化的推动催生了环保行业并购潮。从企业层面看,环保上市公司积极寻求外延式扩张,并购成为当前市场竞争格局下的理性选择。环保行业的并购潮有望延续,并将重塑行业格局。

产业资本聚集 行业投资增速加快

在事件驱动和政策支持下,环保行业投资增速明显加快。从固定资产投资数据看,2013年前11月国内生态环境与环境治理业累计完成固定资产投资1282.31亿元,累计同比增长32.25%,增速比去年同期高出24.98个百分点。

回顾我国30年来的环保制度建设,建立权威、清晰、高效的环保制度体系和环保市场成为环保工作的重中之重。环境污染第三方治理和合同环境服务等模式是环保行业市场化的主要表现



翟超/制图

形式。2012年6月国务院印发的《十二五节能环保产业发展规划》中提出,到2015年,培育一批具有国际竞争力的节能环保大型企业集团;形成50个左右年产值在10亿元以上的专业化环保服务公司;城镇污水、垃圾和脱硫、脱硝处理设施运营基本实现专业化、市场化。

目前看,我国环保企业整体规模不大、集中度不高。从环保上市公司产值看,2012年环保业务产值超过10亿元的公司仅有8家,此外还有15家上市公司环保业务收入低于5亿元。

十二五规划目标的时间窗口日渐临近,各企业在有限的战略机遇期积极寻求外延式扩张,通过并购突破规模、地域、业务结构等瓶颈而做大做强。

从各细分领域的市场集中度看,污水处理、固废处理等细分领域由于地域、资金、资质等瓶颈的限制,市场

仍较为分散,存在较大的并购整合空间。大气污染治理方面,三大锅炉企业和五大发电集团旗下脱硫脱硝公司市场份额相对较大,其他公司市场占有率仍然较小,主要依靠新增项目订单拓展业绩规模。我们认为,大气污染治理领域市场格局则相对稳定,污水处理、固废处理等仍是环保工程运营类企业并购的主要领域。

未来一段时期水务市场和固废处理市场格局将发生重大变革,将是强者恒强,一批小规模、资金及技术实力弱的企业将被资金、技术、管理优势突出的大型企业兼并,最终形成若干行业巨头。

环保企业寻求突破 强者恒强

在行业的兼并、整合大潮中,一部

分强势企业往往能够凭借自身资金、技术、管理等优势积极寻求破局,突破区域瓶颈、规模瓶颈,或扩展产业链,或丰富产业结构、布局新的细分领域,甚至混业并购、寻求业务转型。诸侯并起,群雄逐鹿,这些拥有较强融资能力和资本运作能力、具有良好项目运作经验,能够主动布局新业务结构的企业将在行业整合中迎来新的增长。

2013年环保行业并购浪潮迭起,尤其第四季度进一步加速,并购项目规模也有不断扩大的态势。我们认为,环保行业整合步入深水区,各细分领域的并购事件也将在2014年不断上演。投资者可以沿着并购主线,寻找在经营管理、技术水平和资金运作方面能够驾驭、掌控新格局,能够在并购浪潮中脱颖而出的企业,深入挖掘并购给相关企业带来的投资机会。(作者系广证恒生研究员)

博彩股博“出位” 投资者需冷静

向宇

昨日,沪指自2000点下方小幅反弹,创业板大涨2.51%,盘面各种概念板块全面开花,而其中最抢眼的莫过于博彩概念股,板块以5.79%的均涨幅引领两市,其中姚记扑克以涨停报收,中体产业等表现也较为强势。

事实上,在市场的悲观氛围中,博彩概念的上涨早已启动。据统计,自去年12月23日至2014年1月21日,博彩概念已累计上涨22.41%,而同期创业板指数上涨12.24%,沪指则下跌3.67%。

博彩概念近期上涨的直接因素,主要来自于国际市场的传递效应。自500

彩票网去年11月22日在美国上市以后,便受到了国际投资者的热烈追捧,自上市以来股价已经实现翻番,由此带动了国内相关概念股的强劲上涨。

博彩概念上涨的另一个重要因素,得益于博彩行业良好的基本面。近十年来,中国彩票行业保持高速增长,销售总额从2000年的181亿元,暴增

到2013年的3093亿多元。2009年至2013年,彩票总销售额的增长率分别为24.91%、25.53%、33.21%、18.11%和18.3%,均大幅领先于同期GDP增幅。同时,2013年互联网彩票的崛起,预示着未来中国彩票市场仍有庞大上升空间,甚至有望在2014年赶超美国,成

为全球彩票销量第一的国家。彩票行业的高增长吸引了大量资金的追逐,淘宝、腾讯、新浪等互联网大佬均试水互联网彩票。上市公司中的鸿博股份、安妮股份、中体产业等传统彩票股也开始在无纸化彩票上加快布局,因此相关上市公司的市场表现非常强势。

博彩概念上涨的最后一个因素,或许来自于市场本身。实际上,去年7月份博彩概念就有一波凌厉的炒作,其中炒作逻辑主要源自于对网络销售彩票的监管放松。去年1月15日,财政部新印发《彩票发行销售管理办法》,该办法第五条称:发行销售彩票所采用的形式和手段,包括实体店销

售、电话销售、互联网销售、自助终端销售等”,这一条将此前被明文禁止的彩票互联网等销售模式合法化。作为一个被严格监管行为的转正,市场兴奋的神经自然引起相关个股的爆炒,加上传闻淘宝进军互联网彩票,市场对互联网彩票未来的各种美好憧憬便被无限放大。

但从客观数据上分析,尽管博彩行业保持了较高增长速度,但相关上市公司业绩却没有提升多少。因此在概念炒作之余,我们是否应该冷静下来思考一下,到底这些上市公司能分享到多少博彩行业的巨大蛋糕。我们需要理性投资,不要将炒股变为博彩。(作者系西部证券投资顾问)

重启收购IBM业务 联想股价创逾13年新高

证券时报记者 吕锦明

受重新启动洽购国际商业机器(IBM)服务器业务谈判传闻的提振,联想集团(00992.HK)的股价昨日高开逾2%,盘中一度高见10.64港元,刷新了刚刚于上周四所创出的10.48港元的逾13年股价高点纪录。

早前,外电援引消息人士的话透露,联想集团已就收购IBM的低端服务器业务重新恢复谈判。据悉,双方曾于去年进行过一次磋商,但由于在报价上出现较大分歧,最终未能成功。此外,知情人士还透露,联想已经在认真讨论收购该项业务,可能在几周内就会签署协议。有外媒报道,戴尔(Dell)可能也是潜在买家之一。

为此,联想集团于昨日就有关收购IBM服务器业务的报道作出澄清,表示正在就一项潜在收购事项与第三方进行初步磋商,但暂未达成任何协议。市场分析人士认为,目前外界关注的焦点在于这次双方能否在估值问题上达成共识。尽管谈判并未有结果,但联想的股价昨日上涨2.8%收报于10.46港元,跑赢港股大市。

实际上,近期大部分市场分析人

士对于联想集团的基本面都持乐观看法。香港中国银盛财富管理首席策略师郭家耀分析,国际研究机构Gartner的统计报告显示,全球个人计算机在去年整体出货量同比减少10%,单计第四季度的出货量有8263.4万台,同比倒退6.9%,也就是说,连续第七个

季度出现倒退。但值得一提的是,联想和戴尔成为全球排名前五位生产商中录得出货增长的两家企业,在去年第四季度分别上升6.6%及6.2%;但如果按照全年计,则只有联想的出货量录得增长,增幅有2.1%。郭家耀认为,前期联想的股价受惠于公司出货量数据理想而走强,公司今年增长的态势有望持续,加上旗下的智能手机、平板电脑销售对业绩的贡献率持续增加,因此继续看好公司的前景。

据一家外资市场研究机构估计,2013年内地智能手机零售量高达3.5亿部,其中低端智能手机占50%,联想在这一领域的市场占有率高达30%。

香港汇丰证券发表研究报告称,联想原定于2月中旬公布2013

华谊或再度减持掌趣科技

证券时报记者 汤亚平

周二,沪深两市探底回升,题材股炒作风起云涌。大宗交易平台成交量环比增长,机构席位的主战场仍在中小创业板。

昨日大宗交易成交最大的亮点,莫过于去年的大牛股掌趣科技(300315)。据证券时报数据部统计,1月21日掌趣科技收盘价为36.32元,出现2笔大宗交易。其中,第1笔大宗交易成交价格为32.1元,折价率11.62%,成交650万股。买方为国信证券深圳振华路营业部,卖方为华泰证券北京西三环北路营业部。第2笔大宗交易成交价格为32.1元,折价率为11.62%,成交120万股。买方为中航证券柳州三中路营业部,卖方为华泰证券北京西三环北路营业部。两笔交易达到了2.4亿元。

从最新的股东名册来看,具备这样减持能力的股东不少。但结合去年5、6月份掌趣科技那波减持大潮的卖出席位来看,减持方有可能是华谊兄弟。当时,掌趣科技的大宗交易卖出席位分布在多家营业部中,但卖出量最大的3单,均为华泰证券北京西三环营业部。随后,掌趣科技公告,华谊减持。这次,卖出方又为华泰证券北京西三环,会不会还是华谊呢?后续动态值得关注。

当天,掌趣科技走势稳健,收盘价为36.32元,涨幅达6.01%。市场认为这与该公司推出股权激励方案有关,关键是行权价确定的两个标准:一是不低于方案公布前一个交易日的收盘价;二是不低于公布前30个交易日内的平均收盘价。对掌趣科技来说,对应的两个价格分别是34.26元和32.66元。也就是说,掌趣科技确定的行权价格高于原本的标准,这一信息立刻引起了市场各方关注。

此前,掌趣科技在大宗交易平台出现过两次。第一次是2013年5月21日大宗交易相关数据

月21日,以63.10元的成交价大宗成交6.45万股,成交金额达406.75万元。掌趣科技当天的收盘价为77.11元,大宗交易平台成交折价率为18.17%;第二次是除权后的2013年6月17日,以31.00元成交价大宗成交300万股,成交金额达9300万元,而掌趣科技当天收盘价为34.48元,大宗成交折价率10.09%。

证券时报长期跟踪的大宗交易数据显示,这只充满戏剧性的掌趣科技夹杂着大股东、基金等多个参与方的博弈。作为创业板第一热门股和手游概念股,掌趣科技,经常不仅是大宗交易成交折价率最大的股票,又是越减持越上涨的股票。去年一季度,共有7只基金位列该股的十大流通股股东,二季度机构高价减持后,多数基金在去年三季度入驻。如今掌趣科技恰恰又到了公募基金的聚集区域。

需要提醒的是,中小板、创业板开设后,一个重要特征是机构席位参与大宗交易的活跃度明显提高。反过来,大宗交易又提高了中小板、创业板在二级市场的活跃度。

证券时报数据部统计显示,不包括B股与ETF,昨日两市共有24家公司上榜大宗交易,合计成交44笔,成交量高达1.47亿股,折合成交总额达9.7亿元。其中,沪市共有17笔大宗交易,涉及7家公司,成交3060万股,折合2.23亿元,平均折价率8.79%。

值得注意的是,深市共有27笔交易,涉及17家公司,全部为中小板和创业板公司。创业板共有9笔交易,涉及6家公司,成交1619.16万股,折合4.1亿元,平均折价率为5.33%。中小板共有18笔交易,涉及11家公司,成交2885.1万股,折合3.38亿元,平均折价率为7.25%。

此前的2013年12月至2014年1月16日大宗交易显示,有机构席位参与的40家个股中,主板公司不超过10家。可见,机构席位的主战场仍在创业板。

1月21日大宗交易相关数据

板块市场	公司家数	成交笔数	成交量(万股)	成交额(万元)	平均折溢价
创业板	6	9	1619.16	40299.93	-5.33
中小企业板	11	18	2885.1	33805.97	-7.25
主板	7	17	3060.7	22341.41	-8.79
上交所	7	17	3060.7	22341.41	-8.79
深交所	17	27	4504.26	74735.9	-6.61

数据来源:Wind 资讯 汤亚平/制表



上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240

北京运营中心: 010-52872571、88551531

深圳运营中心: 0755-82944158、88262016

■限售股解禁 Conditional Shares

1月22日,A股市场共两家公司限售股解禁。

青海明胶(000606):定向增发限售股。实际解禁股数1260.00万股。解禁股东1家,即天津泰达科技术风险投资股份有限公司,持股占总股本比例为12.59%,为第一大股东,为国有股股东,解禁股占流通A股比例为3.20%,占总股本比例为2.67%。该股的套现压力一般。

积成电子(002339):追加承

诺限售股,实际解禁股数2926.90万股。解禁股东7家,即王浩、杨志强、严中华、王良、冯东、孙合友、张志伟,分别为第一、二、四、五、六、七、九大股东,持股占总股本比例为4.73%、4.73%、4.56%、4.56%、4.56%、3.99%、3.76%,均为公司高管,均为“小非”,实际解禁股数合计占流通A股比例为13.45%,占总股本比例为7.72%。该股的套现压力一般。

(西南证券 张刚)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。