

## 定增造势 重组板块出牛股

重大资产重组是牛股第一大催化剂,通过定向增发股票来进行重大资产重组,是目前并购重组最主流的模式。

证券时报记者 罗峰

三季度行情收官,上证指数上涨15.4%,这是该指数15个季度以来的单季最大涨幅。

今年个股行情活跃,剔除年内上市的新股,前三季度累计涨幅前100名的股票,均上涨120%以上。证券时报数据部统计显示,在这涨幅最靠前的100只牛股中,有72股今年进行了或正在进行重大资产重组,相关信息成为影响股价走势的重大因素。

### 资产重组高发期

把范围缩小到今年涨幅前20名,入围的最低涨幅为194%,这些都是名副其实的牛股。而重大资产重组是牛股第一大催化剂,其他催化剂有高送转、业绩大幅增长等。除营口港、大富科技、抚顺特钢、海兰信4家公司外,其余16家都发布了重大资产重组的公告。今年第一牛股营口港涨337%,走牛诱因是高送转及混合所有制改革预期。该股4月25日开始的连续涨停拉升牛股帷幕,当日发布的年报宣布公司每10股转增20股的分配方案。大富科技则是业绩爆发叠加“特斯拉”效应,上半年业绩同比增13倍,同时涉足新能源汽车产业链并与特斯拉存在合作关系,股价累计大涨270%。

最常见的牛股催化剂当属重大资产重组。今年第二大牛股、累计上涨330%的松辽汽车,以10个连续涨停震动股市。公司8月14日公告定增募资39亿元收购影视及游戏资产并复牌,当日股价收获第一个涨停板;今年第三大牛股、累计上涨273%的成飞集成,走牛原因是中航工业将歼击机、空面导弹等产品的研发业务注入上市公司,完成防务装备板块核心业务资产的整体上市。

统计数据显示,重大资产重组的热潮不分行业、板块,各行业均有大量上市公司卷入。不论是行业景气度略低的化工、机械、纺织、钢铁,还是近年处于资产并购高发期的计算机、传媒等行业,都不约而同地重组运作。比如原本缺乏想象力的老股票江泉实业,9月12日公司公告拟通过重大资产重组及发行股份购买资产,使化妆品公司唯美德借壳上市。为此,该股9月创下191%的涨幅。

### 造牛利器:定向增发

通过定向增发股票来进行重大资产重组,是目前并购重组最主流的模式。比如松辽汽车的方案,是以6.48元/股的价格,向10位投资者定向发行6亿多股,所募39亿元资金将主要用于收购耀莱影城、都玩网络100%股权;成飞集成的方案则是定向发行9.55亿股,以158亿元购买沈飞、成飞及洪都科技各100%股权,从而将中航工业旗下战斗机、空面导弹资产注入上市公司,并创下中国军工行业上市公司单次发行股份收购资产的记录。

符海问

国庆长假期间,外围股市涨跌不一;不过,涨跌幅度均不大。其中,较引人瞩目的是连续三日收阳的香港恒生指数:10月6日,该指数更是涨逾1%,上千只个股上涨。港股普涨,不排除是沪港通临近的一种反应。这一利好同样对A股有着积极影响。

就A股而言,除了外围市场带来的正面影响外,消息面上也很给力。首先是9月投资者信心指数为70.5,连续4个月上升,创6年多来新高;其次是以“依法治国”为主题的十八届四中全会即将召开,经济市场化程度将进

一步深化;最后是节前2500亿元流入A股,这在近年是罕见的,或是资金持续流入A股的先兆。种种迹象表明,A股正在迎来新机遇。而投资者要抓住这一机遇,则需要新的投资思维。

结合股价走势看,消息面刺激力度、既往涨跌幅、获利盘程度等,对股价的影响程度比业绩增幅因素更大。证券时报数据部统计显示,掌趣科技、蓝色光标、景兴纸业、廊坊发展、浙江龙盛等个股今年半年报净利润增幅都在100%以上,但三季度均录得下跌。从另一方面来说,业绩增长与股价表现反向而行的,也只有上述为数不多的股票。在整个600多只业绩增长较好特别是增幅在50%以上的个股中,业绩的正面效应还是较突出。

### 业绩大增刺激明显

从牛股的成因可以看出,资产重组的外延式发展是最大牛股群体。业绩内生增长亦是牛股基因,大富科技即是一例。与并购重组的爆炸式消息刺激不同,多数A股业绩增长幅度与股价表现缺乏对应的直线关系;业绩显著增长,之前股价未大幅上涨的个股,则容易出现短时间大涨的牛市。从数据看,业绩增长对股价的刺激略温和,达到了临界点。而被认为是超预期增长的个股,股价受到的刺激往往比较明显。

剔除今年上市新股及异常业绩变动(比如亏损边缘的过低基数导致的数倍增长率),今年半年报净利润增幅超过30%的600多家上市公司中,三季度有30家公司的股价录得下跌,165家公司的涨幅跑输同期上证指数,不过整体的三季度平均涨幅为28%,远远跑赢大盘,约四成个股单季涨幅超过30%。

结合股价走势看,消息面刺激力度、既往涨跌幅、获利盘程度等,对股价的影响程度比业绩增幅因素更大。证券时报数据部统计显示,掌趣科技、蓝色光标、景兴纸业、廊坊发展、浙江龙盛等个股今年半年报净利润增幅都在100%以上,但三季度均录得下跌。从另一方面来说,业绩增长与股价表现反向而行的,也只有上述为数不多的股票。在整个600多只业绩增长较好特别是增幅在50%以上的个股中,业绩的正面效应还是较突出。

### 投资新思维

作为新经济代表的创业板,已于去年经历了一轮不折不扣的牛市。A股里面的土地流转概念股,也曾表现得异常优异。近期的并购重组概念股,不仅比以往更多,而且比之前的涨势更为凶猛。这些都是新机遇背景下的现象。对投资者而言,现在最要紧的是

### 资产重组高发期

今年国务院及证监会对企业兼并重组取消一系列行政审批,是目前A股资产重组活跃,成为我国资源配置重要平台的一大政策动力。在新规取消上市公司重大资产购买、出售、置换行为审批构成借壳上市的除外之下,上市公司重大资产重组频发,但一步到位的借壳很少见,目前有台海核电借壳丹甫股份等为不多的案例,丹甫股份今年已创下230%的累计涨幅;金磊股份公告完美影视将通过公司借壳上市,在重组完成后,公司主营业务将由炉外精炼用耐火材料转变为影视剧投资、制作发行,股价由此出现10个连续涨停。不过,不少企业陆续通过增发股票收购资产,上演的“蛇吞象”故事有不少类似于变卖壳资源。

定向增发不光是资产并购重组最好的武器,也是股价最显著的推动力。鹏欣资源今年上涨146%,三季度上涨179%。该重组牛股即是此前筹划的重大资产重组事项,变更为非公开发行股票收购投资南非奥尼金矿。股票停牌前创下年内低点,复牌后一改之前颓废走势,一路飙升跃入三季度单季涨幅前列。

相比普通企业,上市公司的并购重组具有特殊的优势。那就是可以用定向增发股票或者换股的方式进行收购,省却了上市公司掏出真金白银收购资产的麻烦。分析人士认为,一些公司为了更快更好地收购资产,有明确做大市值的需求,不少上市公司股价就此扶摇直上。

### 年内累计涨幅靠前的重组股一览

代码	简称	年内涨幅(%)	市盈率(倍)	中报净利润同比(%)	申万行业	今年首次发布重组公告日	今年首次发布重组公告标题
600317	营口港	337.77	42.54	20.12	交通运输	2014-4-25	营口港:关于营口港务股份有限公司定向增发购买资产及业务实现效益的专项审核报告
600715	松辽汽车	330.33	-	-261.46	汽车	00:000	松辽汽车:重大资产重组停牌公告
002190	成飞集成	273.09	-	-111.87	国防军工	2014-1-21	成飞集成:重大资产重组停牌公告
300324	旋极信息	271.55	-	-171.93	计算机	00:000	旋极信息:拟收购北京中软金卡信息技术有限公司100%股权项目资产评估报告
300248	新开普	231.41	1,998.51	267.37	计算机	2014-1-7	新开普:关于终止筹划重大资产重组事项暨公司股票停牌公告
002366	丹甫股份	229.57	80.37	14.25	家用电器	2014-3-25	丹甫股份:关于筹划重大资产重组停牌公告
002074	东源电器	227.33	111.61	-35.26	电气设备	2014-4-12	东源电器:关于筹划重大资产重组停牌公告
002354	科冕木业	224.38	-	-155.86	传媒	2014-1-2	科冕木业:关于重大资产重组进展的公告
002633	申科股份	214.47	-	24.92	机械设备	2014-1-15	申科股份:关于收购控股子公司20%股权的公告

## 定增上演黄金时代

证券时报记者 罗峰

自从股权分置改革完成后,A股市场原先的小流通盘时代为全流通所取代,基金等机构投资者主导的主力位置也让位于以大股东为代表的产业资本。如果说产业资本前几年在逐渐适应市场,那么并购重组新规发布后,不分行业、不分估值迅速冒起的资产重组热潮,则显示了产业资本驾驭资本运作、实现市值管理的强大理念和力量。

投资者容易注意到的是控股股东通过定向增发来筹划各种资产并购重组,将资产拉入资本市场;另一方面,实体经济的景气下滑,各路大股东在A股的套现之旅也越走越宽。9月,产业资本

找出让抓住这些机会的思维逻辑。如果从A股历史上去寻找可比性,似乎比较难,毕竟A股才20多年历史。不过,这并不妨碍我们从实体经济去寻找,因为实体经济和虚拟经济是同源,前者是基础,后者是外延,互为表里。

回顾十一届三中全会后的情况,可以看到,不管是企业还是个人,凡是墨守成规、不与时俱进的,现在基本都错过了那轮改革带来的红利;而凡是敢于开拓进取、拥抱风险的,现在看来大都取得了不小的成功,算得上是那轮改革的最大受益者。回到资本市场,情况也很可能跟上述情形相似。去年初之前,市场对创业板的态度大多偏悲观,普遍认为风险太

### 把握两因素

不可否认,每轮下跌或上升行情里,中途都会有与实际走势相反的声音。不

过以定增为手段的资产重组来看,这类故事简单易懂,市场接受程度高,受关注度也高。无疑,现在是定增的黄金时代,也是大股东的黄金时代,往年定增包销的故事暂时在A股市场绝迹了。如果展开行政审批制度改革的社会效应,社会资本更便捷地打通前往资本市场的道路,特别是通过定增来将优质资产放到股市进行资金、资源的合理配置,这算一个正面效应,比IPO(首次发行新股)来得快,来得方便,进出自如,促使A股更健康地成长为市场经济要素市场特别是分配资金的有效渠道。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

### 业绩大增带来刺激效应



### 定向增发:造牛利器

### 半年报净利增幅靠前的个股三季度涨幅一览

代码	简称	半年报净利润增幅(%)	三季度涨幅(%)	市盈率(倍)	行业
300136	信维通信	200.88	24.35	86.08	电子
600063	能维高新	200.47	40.00	42.00	化工
600860	*ST京城	197.80	31.92	75.81	机械设备
300101	振芯科技	197.09	25.11	349.14	国防军工
300234	并尔新材	194.99	26.93	38.01	建筑材料
600810	神马股份	194.97	40.00	31.75	化工
000625	长安汽车	194.85	11.29	8.80	汽车
600485	信威集团	193.27	126.96	13,444.52	通信
002067	景兴纸业	192.36	-7.06	70.65	轻工制造
002099	海翔药业	192.29	47.47	229.29	医药生物
300065	海兰信	190.28	23.02	384.82	计算机
002590	万安科技	190.15	38.10	37.67	汽车
600165	新日恒力	189.63	27.48	75.72	机械设备
601929	吉视传媒	188.69	14.42	35.63	传媒
300292	兆源通讯	184.05	5.44	114.10	通信
600006	东风汽车	182.73	93.29	47.18	汽车
300067	安诺其	182.60	25.61	34.68	化工
600352	浙江龙盛	181.60	-3.90	7.70	化工
002626	金达威	180.01	29.36	36.67	医药生物
300049	福瑞股份	175.98	27.08	153.32	医药生物
000416	民生控股	174.03	20.41	647.23	商业贸易

数据来源:证券时报数据部 罗峰/制图 周靖宇/制图

## A股迎来新机遇 投资需要新思维

进一步深入;最后是节前2500亿元流入A股,这在近年是罕见的,或是资金持续流入A股的先兆。种种迹象表明,A股正在迎来新机遇。而投资者要抓住这一机遇,则需要新的投资思维。

### 投资新思维

作为新经济代表的创业板,已于去年经历了一轮不折不扣的牛市。A股里面的土地流转概念股,也曾表现得异常优异。近期的并购重组概念股,不仅比以往更多,而且比之前的涨势更为凶猛。这些都是新机遇背景下的现象。对投资者而言,现在最要紧的是

找出让抓住这些机会的思维逻辑。如果从A股历史上去寻找可比性,似乎比较难,毕竟A股才20多年历史。不过,这并不妨碍我们从实体经济去寻找,因为实体经济和虚拟经济是同源,前者是基础,后者是外延,互为表里。

回顾十一届三中全会后的情况,可以看到,不管是企业还是个人,凡是墨守成规、不与时俱进的,现在基本都错过了那轮改革带来的红利;而凡是敢于开拓进取、拥抱风险的,现在看来大都取得了不小的成功,算得上是那轮改革的最大受益者。回到资本市场,情况也很可能跟上述情形相似。去年初之前,市场对创业板的态度大多偏悲观,普遍认为风险太

### 把握两因素

不可否认,每轮下跌或上升行情里,中途都会有与实际走势相反的声音。不

过以定增为手段的资产重组来看,这类故事简单易懂,市场接受程度高,受关注度也高。无疑,现在是定增的黄金时代,也是大股东的黄金时代,往年定增包销的故事暂时在A股市场绝迹了。如果展开行政审批制度改革的社会效应,社会资本更便捷地打通前往资本市场的道路,特别是通过定增来将优质资产放到股市进行资金、资源的合理配置,这算一个正面效应,比IPO(首次发行新股)来得快,来得方便,进出自如,促使A股更健康地成长为市场经济要素市场特别是分配资金的有效渠道。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

A股打通市场内外的资金、资产的道路越来越顺畅,定增模式乃至定增魔术方兴未艾,牛股还将不断催生,陷阱也埋在其中。定增热之后的市场,还会有新的游戏,有定力,有眼力,才能和产业资本一起玩转A股市场。

所以,与其说这是牛股辈出的市场,不如说是定增造牛的市场。即便不是“牛市”而是“牛势”,也包含两层境界:一方面多方氛围浓厚,定增受到追捧;一方面牛市氛围必有泡沫,大热之后结果难定,潮水退却才知有谁在裸泳。最近几个月,多家上市公司公告接到证监会或地方证监局的监管函,有的是因为被收购方违规,有的是资本运作过程中出现违规;有一些上市公司的重大资产重组,自己停止或被叫停了。

(作者单位:五矿证券)