

转型主题成牛股集中营 战略目标锁定两大方向



部分转型上市公司一览

证券代码	证券名称	首发上市日期	所属申万一级行业	省份	前三季度净利润同比增幅%	今年复权涨幅%	拟转型方向
000638.SZ	万方发展	1996-11-28	房地产	辽宁省	-442.00	287.85	互联网+健康
000718.SZ	苏宁环球	1997-04-08	房地产	吉林省	2,010.96	148.06	大文体、大健康、大金融
000507.SZ	海德股份	1994-05-25	房地产	海南省	64.99	234.82	不良资产管理行业
600139.SH	西部资源	1998-02-25	有色金属	四川省	142.18	38.37	新能源行业
600589.SH	广东榕泰	2001-06-12	化工	广东省	-42.15	130.70	IDC和云计算领域
600865.SH	百大集团	1994-08-09	商业贸易	浙江省	-18.40	119.79	医疗健康服务业
300160.SZ	秀强股份	2011-01-13	家用电器	江苏省	76.98	120.12	教育产业
000502.SZ	绿景控股	1992-11-23	房地产	广东省	-161.18	254.87	医疗服务
600136.SH	道博股份	1998-03-03	综合	湖北省	61,435.78	387.01	文体产业
300299.SZ	昌鑫通信	2012-03-19	通信	福建省	218.18	574.69	泛娱乐
600358.SH	国旅联合	2000-09-22	休闲服务	江苏省	143.46	154.48	文体产业
001696.SZ	宗申动力	1997-03-06	汽车	重庆市	-1.08	108.19	无人车、金融、汽车后市场
002717.SZ	岭南园林	2014-02-19	建筑装饰	广东省	34.15	176.27	文化旅游、生态环保

资料来源:公开信息 郑灶金/制表 翟超/制图

证券时报记者 郑灶金

历来重组出牛股,但事实上,转型也出牛股,而且重组与转型之间经常有着密不可分的关系。此前A股就有不少经过转型而成为牛股的例子,如宜华健康、莱茵体育等。总体上看,健康医疗服务、文体产业、互联网+等新兴产业或现代服务及消费领域是上市公司近年转型的主要方向。本文将结合上市公司转型的方向、力度等,对部分个股进行分析,供投资者参考。

转型牛股频频

先来看下转型的牛股,例如宜华健康,其前身为宜华地产,今年2月份才改为现在的名称。从2014年3月份开始,宜华健康一路大涨,从5元/股出头最高涨至54.34元/股,涨幅接近10倍。

早在去年7月份,当时的宜华地产曾公告拟斥资7.2亿元购入广东众安康后勤集团股份有限公司全部股权,从而进入医疗服务产业;众安康是国内医疗后勤综合服务行业的“一体化非诊疗”专业服务提供商。交易完成后宜华地产新增医疗后勤综合服务和医疗专业工程业务。此后,宜华地产转型步伐仍在继续。

关于转型的原因,宜华地产去年7月份称,随着国内经济增速持续放缓,居民人口结构老龄化加速,社会融资成本不断上升,房地产行业面临较为复杂的形势,尤其是公司主要业务所在的二三四线城市,房地产业务发展面临较大挑战。

股价方面,去年7月份复牌后,宜华地产连续三个交易日一字涨停,随后一路震荡上行,今年上半年,在更名为宜华健康的前后,公司股价迎来主升浪。盘后龙虎榜数据显示,宜华健康股价走强的背后,机构发挥着重要作用,尤其是在去年底的市场行情中,机构频频出现于宜华健康的买入龙虎榜数据;而在宜华健康今年10月底的两次上榜中,机构仍然现身其龙虎榜数据。

莱茵体育也是一只转型牛股,其前身为莱茵置业,今年8月份更名为莱茵体育。早在2013年年报,当时的莱茵置业就称,公司主营业务房地产开发业务深受国家宏观调控的影响,公司开始逐步涉足非房地产行业的投

资,以求培育新业务。2014年的年报中,莱茵置业称,确定了“一体两翼”的发展战略,即以上市公司为投资控股的主体,大力发展文化、体育产业,同时,积极拓展天然气终端市场,布局清洁能源上下游产业链。随后,公司转型动作频频,例如,设立首个民营体育交易中心、收购万航信息股权、收购亚洲职业篮球公司、与中国体育报业总社合作等。

股价方面,莱茵体育从今年2月底开始大涨,最高涨幅超过6倍。数据显示,莱茵体育从3月至6月的上涨过程中,机构也是频频扫货,5月份的主升浪时,更是出现几家机构联手买入的情况。例如,5月22日~26日,莱茵体育连续大涨,这三日的盘后数据显示,买入金额最大的前五席位均是机构,合计买入超过1亿元,占同期成交金额的逾10%。

最新的转型例子有奥马电器、智度投资等,奥马电器10月30日复牌后连续收出8个一字涨停,随后继续震荡上行;智度投资走势更强,连续收出12个一字涨停,随后也继续震荡上行;值得注意的是,两者的转型方向均是互联网+,分别为互联网金融、移动互联网,均是此前市场热点。当然,需要说明的是,并不是所有转型的公司股价都表现如此之好,上述个股只是其中涨幅较好的例子。

转型公司拆解

除了上述例子,还有不少上市公司已经转型或正在转型、准备转型。上市公司谋求转型,一方面与公司自身经营情况有关。另一方面,也与宏观经济环境密切相关。近年来,我国经济结构转型调整、产业结构优化升级;传统产业需求放缓导致竞争激烈,新兴产业对经济增长的拉动作用越来越明显,投资机会也较多。

其中,不少谋求转型的公司原来都是处于地产行业,例如宜华健康、莱茵体育、万方发展等,这除了公司自身的原因,或许也与房地产行业近年处于景气下行时期,行业形势不佳有一定关系。与此类似,纺织服饰、钢铁等行业中谋求转型的公司也相对较多。

而在转型方向上,两个方向最受青睐,一是新兴产业,二是现代服务及消费领域。新兴产业主要包括文化产

业、节能环保、信息技术、生物技术、高端装备制造、新能源、新材料等产业。现代服务领域主要包括健康医疗、休闲娱乐、金融保险、安防、电子商务、信息服务、教育等。国外经验的显示,在经济转型过程中,消费在国民经济中的占比会有所上升,服务领域同样存在较大的发展空间和投资机会。上市公司频频向这两大方向转型,无疑与这些领域发展前景好、行业景气度高有关。而且这些转型方向为市场热点,资本市场也较为追捧,涉及的上市公司股价表现也较好。

另外,从转型的方式来看,上市公司也各有不同。有的是彻底转型,放弃原主业,如一些地产公司向医疗方向的转型;有的是在原有主业的基础上以渐进的方式转型,比如用友网络从软件领域向互联网方向转型,两个领域存在一定的关联性;也有的是以双主业的形势转型。

不过,上市公司谋求转型其实并不容易。南方基金首席策略分析师杨德龙在接受证券时报记者采访时表示,上市公司转型一般是由于原有业务经营不善,或遇到比较好的经营方向就去转型,现在整体大环境也处于转型之中,上市公司转型无可厚非。不过转型要成功并不容易,真正能够成功的公司还是少数,比如有些餐饮业公司这两年反腐的时候形势不好转型做互联网,但是能否成功还有待观察。一般来说,上市公司如果在转型方向有优势,和原有业务有关联,转型成功率就比较大。

对于转型方向,杨德龙表示,现在一般是传统行业向新兴行业转型,这种趋势也是符合经济转型的方向。有些公司转型被大家看好,比较成功,股价方面就会有表现。

信达证券首席策略分析师陈嘉禾也认为,企业转型本身很难,因为你跳出一个行业加入另一个行业的竞争,必然导致你进入一个别人比较熟悉而你不太熟悉的领域,这种情况下要做得好很不容易。企业转型的时候要看看原有产业是不是真的不行、新的产业行不行、上市公司转过去年有没有这个能力。企业转型并不像资本市场理解的那样简单,A股市场上经常看到企业转型就把估值炒得很高的现象。

也有私募人士对转型这个投资主题比较看好。比如北京云程泰投资总裁魏上云认为,转型是时代赋予的投

资机会。在今天这个时代,不投转型,想不到能投什么。当然,魏上云所说的转型是泛指,不仅是收购兼并,还有商业模式的转型、国企改革等,其对政府推动的转型、民营的转型都看好。

魏上云称,在中国崛起的背景下,看好受益于国家战略的转型公司,比如一带一路、走出去”战略等,在出口领域龙头型的公司。同时,还看好传统产业中正在转型的公司,比如小型房地产商,它们把楼盘卖掉后,拿着现金去做转型,转向金融、文化、健康等领域,它们的空间会很大。魏上云还认为,投转型公司要积极关注企业家的执行力和能力;另外,对行业属性明显、盘子很大的公司保持警惕,因为越大的企业越难摆脱行业的束缚,转型的困难也越大。

机构调研关注什么

不少转型个股频频受到机构的关注,以苏宁环球为例,其今年以来迎来约10批次的机构调研,其中包括千合资本等知名私募机构。调研中,关于转型的问题关注度较大,涉及转型的进展情况、转型工作未来如何落地、转型的资金安排、公司未来的发展战略等。

关于转型进展的问题,苏宁环球称,公司未来发展方向清晰,目前所有转型工作都在有条不紊、紧锣密鼓地开展,公司土地、建筑物、线下客户、现金流等资源都将对转型形成支撑作用。同时,凭借公司的大力支持以及团队高强的执行力,有信心转型工作在未来取得更进一步的进展。关于转型如何落地的问题,苏宁环球称,转型工作存在一定的风险,多方向的发展风险分散,公司的发展更为稳定,也符合大方向发展。同时,公司引进专业人才、专业团队,未来倾向于投资并购路线,拥有优质的并购资源。

转型资金来源方面,分为经营性的现金流和筹资性现金流。苏宁环球已近四年未再获取土地储备,根据公司房地产项目的开发进度,可变现资产量增大,从2011年开始公司逐步推进去杠杆化工作,公司负债率逐年稳步下降,公司有能力为转型提供较为充分的资金保障。

莱茵体育今年也迎来逾10批次的机构调研,其中有东方港湾等知名私募机构。调研中,机构较为关注公司发展战略及未来业务布局、公司在未来的发展中优势何在、体育平台生态圈构建等。

细数转型样本股

目前正在转型或计划转型的公司有不少。结合上市公司所转型的方向、力度等,本文对部分个股进行分析,供投资者参考。这些个股中,部分个股近期股价表现较强,如万方发展、海德股份、广东榕泰等。

万方发展：

万方发展11月5日与四川省卫计委签订《战略合作框架协议》。双方发挥各自在“互联网+医疗”方向的优势,共同打造智慧化医疗服务生态圈。另外,依据战略框架协议,公司将进一步拓宽或并购与智慧化医疗相关的业务和资产。这一合作为公司业务转型提供了良好的发展平台。资本市场对公司的这一举动也较为认可,公司股票11月6日复牌后连续收出三个涨停。

而事实上,公司转型动作早已频频出现,今年上半年,公司董事会在稳定现有业务的同时,积极引导公司向互联网健康方向转型。除了此次与四川省卫计委合作,公司此前还拟收购四川执象网络、成都义幻网络、和康康复医院等的部分股权。

华泰证券认为,公司坚定转型医疗领域,尤其在互联网医疗领域具备先发优势并获得政府支持,在华西二院的微信WIFI模式具备可复制性,内部治理结构不断优化,完善激励,应享受高温溢价。

苏宁环球：

苏宁环球目前也在积极转型,而且其转型方向有三个之多。在2014年年报中,苏宁环球称,2015年是公司战略转型至关重要的一年。基于原有地产主业的优势及资源,并考虑产业之间的协同效应,公司确定了大文体、大健康、大金融的转型目标。

海通证券称,公司从去年7月份开始正式加速了其转型之路。首先从收购大股东旗下的苏宁文化产业有限公司开始,在2014年公司主要集中在文化传媒方向。进入2015年之后,公司开始在大健康医疗以及大金融等多个方向展开转型,同时在文化传媒方向也取得了进一步的进展。

总体而言,苏宁环球在大文体方面的转型成效较为明显,比如公司全资子公司此前与韩国株式会社RE-DROVER共同投资设立合资公司,打造境外资源转换平台。另外,苏宁环球近期还任命陈梁为文化产业集团首席执行官,陈梁曾在2003年创办东方卫视,任总编辑、总经理”;公司大文体转型继续发力。

海德股份：

近年来,房地产业逐步进入调整期,行业各项指标增速出现明显放缓甚至下滑的迹象。一些房企也纷纷转型,除了上述万方发展、宜华地产等,海德股份也是如此,海德股份10月30日公布定增预案,拟向公司间接控股股东永泰控股定增不超过3.67亿股,募集资金总额不超过48亿元,用于公司不良资产管理平台海德股份的增资等。受该消息影响,海德股份复牌后连续收出5个涨停,可见资本市场对其这一转型也是较为认可的。

广发证券认为,海德股份原主营业务为房地产开发,在控股股东发生变化之后,逐步收缩了在房地产相关行业的投资节奏,考虑转型进入不良资产管理行业。公司作为A股唯一民营不良资产管理公司,相比同业内国资背景竞争对手,在融资渠道、团队建设以及组织架构上有明显的优势,加之不动产管理行业进入黄金发展期,主业变更后未来公司的发展具备广阔的空间。

西部资源：

西部资源10月中旬公布非公开发行股票预案,拟募资不超过18.7亿,主要投向新能源汽车相关业务和融资租赁业务,具体包括扩建年产1000万只锂离子动力电池项目、向重庆市交通设备融资租赁有限公司增

资等。事实上,这只是近年来,公司在向新能源产业战略转型的一个缩影。

受世界经济复苏缓慢的影响,有色金属市场近年需求不足,产能过剩。在此背景下,西部资源也开始转型,拟置出传统的矿产资源业务,同时集中精力发展新能源业务,并积极推动融资租赁等业务。公开资料显示,2014年以来,公司逐步加快了在新能源产业的投资力度,通过收购龙能科技85%股权、收购并增资伟瓦节能至控股51%股权、收购恒通客车66%的股权等方式,公司业务已涵盖锂电池材料、锂电池电芯等多个领域,实现了新能源汽车全产业链布局。

广东榕泰：

广东榕泰8月份公告,拟以发行股份及支付现金的方式购买高大鹏、肖健所持森华易腾100%的股权,交易价格确定为12亿元。森华易腾是国内知名的IDC综合服务运营商,主营业务包括IDC及其增值服务、云计算、CDN业务,其中向客户提供IDC及其增值服务是森华易腾的核心业务。森华易腾的客户包括小米科技、金山云、酷狗音乐等知名互联网企业。本次交易完成后,将改变广东榕泰多年来单一依赖ML氨基复合材料业务的局面,优化上市公司业务结构。

浙商证券称,广东榕泰主业由于行业景气度原因,增长放缓,公司谋求转型IDC和云计算领域。森华易腾是国内优秀的IDC综合服务运营商,榕泰并购森华,有助于公司快速切入IDC领域并借助上市公司平台做大做强。申万宏源称,考虑到公司转型互联网决心坚定,收购森华只是第一步,判断公司会将持续进行转型,首次给予“增持”评级。

股价方面,最近几个交易日,广东榕泰连续大涨。

百大集团：

9月份,百大集团与浙江省肿瘤医院签订了《浙江西子国际医疗中心合作协议》,双方拟充分发挥各自资源优势,提供肿瘤筛查、诊断、治疗、康复等全流程服务,将医疗中心建设成为国际领先的精准肿瘤诊疗中心。本次合作是公司投资医疗产业新业务的起点,为公司医疗健康服务业发展迈出坚实的一步。

申万宏源称,公司于今年4月份获得三级医院牌照,为浙江省唯一的民营营利性三级医院,而且是浙江省医疗改革试点单位,牌照非常稀缺。由于前期受大股东股权关系的掣肘,医院建设进度滞后。近期股权关系理顺之后,公司与浙江省肿瘤医院合作,全面推进医院建设。此外,围绕着精准治疗和肿瘤治疗平台,公司将会在产业链上进行一系列拓展。公司医院建设进度推进带动经营层面发生重大边际改善,而且公司肿瘤医院和精准化治疗的前景都非常广阔。

秀强股份：

9月中旬,秀强股份公告,为推动公司在教育产业的战略布局,加快公司外延式发展的步伐,公司拟与实际控制人卢秀强、炎昊投资及其他优先级有限合伙人(特定)共同投资设立新余道生天成教育产业基金(有限合伙)暂定名)。道生天成基金将作为公司布局教育产业的平台,为公司整合教育产业链资源提供充足准备。

国信证券称,秀强股份主营家电玻璃下游需求稳定,行业平稳增长可期,公司为该领域的行业龙头,市场占有率稳定。2014年公司首次提出“二次创业”的发展规划,此前市场也对公司“二次创业”的领域有诸多猜想,本次设立教育产业基金,是公司“二次创业”的里程碑事件,发展潜力值得期待。

股价方面,最近秀强股份也大涨,11月份以来累计涨幅近五成。

除了上述个股,还有不少个股也正在转型或计划转型,如绿景控股转型医疗服务;道博股份转型文体产业;富春通信布局“泛娱乐”;国旅联合在文体方面频频布局;宗申动力正加大在无人车、金融、汽车后市场等新兴产业的布局,积极推动公司转型升级;岭南园林在巩固和深耕现有主营业务的基础上,致力于布局文化旅游、生态环保等新的战略板块等。

(郑灶金)