

上半年并购重组扫描

上半年1109家公司完成1539起并购重组 汽车、通信和房地产三行业成重点领域

■本报记者 赵子强 姚尧 见习记者 任世碧 楚丽君

编者按:2021年上半年,A股市场的并购重组保持较为活跃的状态,共有1109家公司完成了1539起并购重组事项,涉及资金6201.57亿元,覆盖28类申万一级行业。其中,汽车、通信、房地产等三行业的并购重组公司数量占比居前。业内分析人士普遍认为,并购重组往往是对各种资源进行优势整合,将对上市公司的核心竞争力和经营业绩带来重大影响,进而影响其股价走势,值得市场参与各方重点关注。今日,本报特对上半年的并购重组情况进行解读分析,供投资者参考。

67家汽车公司完成85起并购重组 涉及资金216.16亿元

上半年,汽车行业并购重组活跃,共有67家公司公告完成85起并购事件,完成并购的公司数量占上半年整个汽车行业A股上市公司总数的比例为32.37%,位列申万一级行业首位。根据已经公布的数据,上半年汽车公司并购重组涉及的资金约216.16亿元。

行业转型持续推进

具体来看(按照申万三级行业分类),在上述67家汽车公司中,有50家属于汽车零部件行业,7家属于汽车服务行业,其他交运设备、乘用车、商用车、商用车载货车行业的企业数量较少,分别为4家、3家、2家、1家。此外,从企业性质来看,民营企业数量最多,为44家。

对于上半年汽车行业的并购重组情况,接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究员刘寸心表示,汽车行业正在从传统燃油车向新能源车、智能驾驶汽车转变,行业内出现较多并购事件主要是受到产业升级、国家政策及消费者需求改变的影响。

安爵资产董事长刘岩对记者表示,对于汽车行业来说,并购将成为常态化现象。随着新技术不断涌现,更多跨界者入场,传统造车企业遭到猛烈冲击,能源路线与方案的选择、自动驾驶技术的进展、产业链上下游资源等,成为所有汽车行业都必须面对的问题。在此过程中,投资并购是车企的重要武器,跨界者通过投资快速强化自身整车制造能力,新能源车企通过投资积累产业链上下游资源,传统车企通过投资补足智能化、网联化实力。

“目前汽车行业的高进入壁垒已

经被打破,这主要得益于汽车行业正在进行的电动化与智能化变革。原本主机厂的核心竞争力——动力总成系统(如变速箱、发动机)在新能源汽车赛道由三电系统取代,汽车智能化不是传统主机厂的擅长领域,因此这种变革注定是持续的、快速的。”止于至善私募基金何理告诉记者。

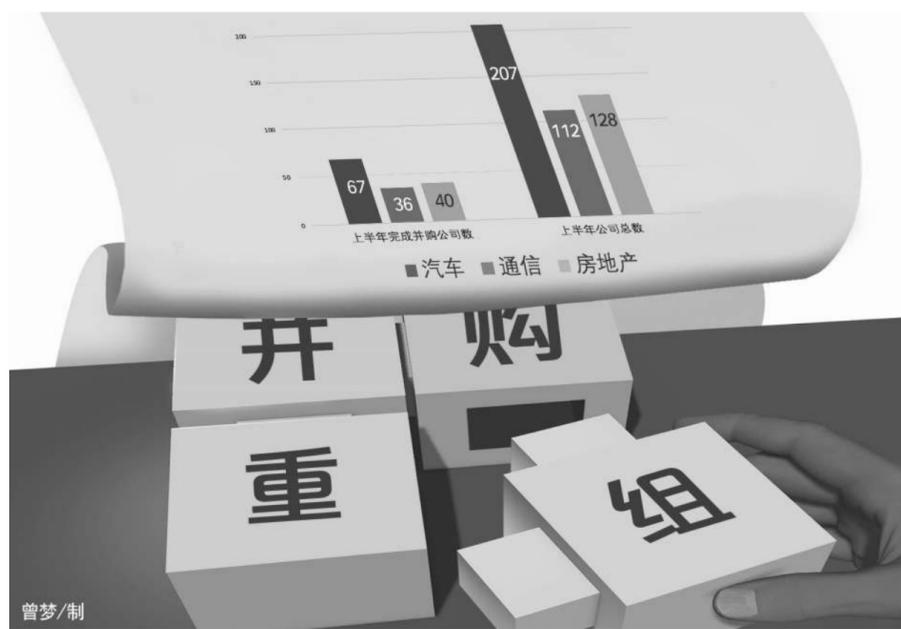
对于车企进行并购重组后的价值,刘寸心认为,投资者需要认真研究并购给公司带来的具体影响,进行综合判断。并购后公司业务将往哪个方向延伸,并购后公司是否会带来协同效应,并购后公司是否会面临现金流负担等,都是需要考虑的重点。

“目前新能源车和自动驾驶成为汽车行业的两大风口,面临历史性机遇。由于传统车企资金充裕,因此通过并购方式迅速跟上新需求和新技术的节奏是首选;上下游产业链中涉及新能源车、智能化技术、自动驾驶技术等的中小型公司,有望获得更高估值和更多并购机会,投资者可以通过对上述两类企业的深度研究来发现机会,也可以通过投资汽车板块基金,来赢得汽车行业历史性转型带来的投资机会。”刘岩进一步补充说。

汽车行业指数涨8.88%

今年以来截至6月30日,汽车行业指数累计涨8.88%,跑赢同期上证指数(涨3.40%)。个股方面,上半年有90只个股期间实现上涨,占汽车行业股票总数的比例超四成。其中,*ST众泰、小康股份、英利汽车、ST八菱、双环传动、大东方等6只个股期间涨幅均超100%,尽显强势。

与此同时,上半年有部分汽车股获得市场资金的抢筹,具体来看,有



曾梦/制

30只汽车股期间呈大单资金净流入态势,爱玛科技、中国重汽、星宇股份、华达科技、麦电电控等5只个股期间大单资金净流入额均超2亿元。

随着上市公司进入上半年业绩披露期,截至7月2日,汽车行业共有35家公司对上半年业绩进行了预告,24家公司业绩预喜,占比68.57%。其中,双环传动、蓝黛科技、ST八菱、广东鸿图等4家公司预计今年上半年净利润增幅上限均超30倍,业绩增长潜力较大。

对于汽车行业的投资机会,云一资产董事长、首席投资官张子华在接

受记者采访时表示,从资本层面来看,汽车行业自2020年开始发生了巨大变化,新能源车企崛起,带动苹果、百度、小米、华为、阿里等科技企业跨行业进入汽车领域。随着巨头进入,提升了汽车行业的整体科技水平,2020年新能源汽车领域的突出变化在于电气化,而2021年的变化则强调智能化,这无疑代表着行业更长远的发展趋势。因此,新能源汽车产业链上游的电池系统材料、中游电池厂、下游整车生产等,以及围绕智能化路线的自动驾驶感知设备、计算平

台、自动驾驶系统等相关公司,都有一定投资机会。

刘寸心认为,未来随着续航及安全问题的改善,新能源汽车性价比将逐渐追上燃油车,渗透率将持续提升,建议关注整车领域龙头公司,以及零部件产业链相关公司等。

何理表示,汽车行业的投资逻辑是对汽车行业公司的投资组合,主要配置汽车核心零部件、底层操作系统、上游矿产资源、电池产业链等领域的公司,次要配置主机厂、自动驾驶公司等。

36家通信公司完成46起并购重组 14只概念股跑赢大盘

通信行业上半年也保持了较高的并购重组态势。按照申万一级分类,上半年已有36家通信行业公司完成46起并购重组,并购的公司数占A股通信行业公司总数的比例为32.14%,在申万一级行业中位列第二。据已披露的数据,上半年通信企业并购重组涉及资金约185.47亿元。

民营企业是并购重组主力

据已披露的信息,上半年通信行业公司进行并购重组的主要目的,大多与优化原有业务、进行上下游产业链整合相关。从企业性质来看,民营企业仍然是并购重组的主力军。同花顺数据显示,今年上半年,通信行业共有27家民营企业完成并购重组。

从并购重组公司的地域分布来看,2020年上半年,通信板块企业并

购活跃度最高的地域是广东省,共有9家企业完成并购重组;排名第二的为浙江省,已有6家企业完成并购重组;此外,江苏省和湖北省也分别有4家通信企业完成并购重组。

“通信板块企业的并购重组一般分为两类,一是同质化企业在竞争规则下进行市场化合并,二是上下游企业间的互补性整合。”南京苏宁富宝投资管理有限公司投研负责人王锐告诉《证券日报》记者,“通信板块企业的技术竞争非常激烈,是创新技术运用最迅速、技术价值实现最快的行业之一。新技术迅速替代的结果,就是技术创新者赢家通吃。在研发方面跟不上的市场主体,甚至连存量市场都难以维系,这直接导致了行业的并购重组案例较多。”

金犛投资董事长曹剑飞告诉《证券日报》记者:“现代通信经过几十年

的发展,产业分工已经非常成熟,是一个偏存量博弈的市场。一般而言,类似行业的并购重组案例较多。”

曹剑飞进一步解释称:“以通信芯片行业为例,涉及的技术面较广,对生产厂家的数字芯片和逻辑芯片技术储备均提出了较高要求。需要企业拥有完整的开发工具、拥有长时间的技术沉淀,一般新进入者在短时间内很难具备完善的产品体系,只能通过外采或者并购重组,这也不难理解通信板块企业并购重组为何发生率较高。”

多只个股上半年股价上涨

回顾A股通信板块的市场行情,私募排排网研究主管刘有华对《证券日报》记者表示,“通信板块在2018年曾有一波上涨行情,此后经历了2年的调整期,目前企业景气度高涨,迎来了

非常好的发展机遇。当一个行业发展迅速的时候,并购重组可以帮助企业做大做强,实现资源的合理化配置。”

今年上半年,通信板块指数累计下跌5.85%,但在上述36家完成并购重组的公司中,不少公司股价上涨,14只个股跑赢大盘。截至6月30日,楚天龙股价上涨幅度最大,累计上涨357.14%,大幅跑赢上证指数(期间涨幅3.40%);此外,*ST实达(125.62%)、亿通科技(421.30%)、ST新海(23.16%)、光库科技(19.33%)、天喻信息(18.94%)等13只个股也跑赢上证指数。

根据同花顺数据统计,在上述36家公司中,共有25家公司一季度净利润同比实现正增长,占比近七成。其中,盛路通信的净利润同比增幅最大,达到1381.76%;博创科技(1191.52%)、盛洋科技(421.30%)、波导股份(276.76%)、汇源通信(243.81%)、永

鼎股份(215.47%)等14只个股也实现了一季度净利润同比增长超100%。

刘有华认为,“后续投资机会方面,可以重点关注最近并购重组比较多的优质公司,研究其未来的发展潜力,这类个股经过并购重组之后,股价上涨的可能性较大。同时,也要加强对行业龙头企业的研究,此类企业并购意愿较为强烈。”

方信财富投资基金经理郝心明告诉《证券日报》记者:“通信板块过去一年持续调整,这与5G建设进展低于预期有关,但存在后续政策支持力度加强的可能性。”

“根据行业特点,要从‘最先进+最确定’两个维度进行选择:一是注重通信技术对传统行业的降本增效赋能作用;二是注重本身技术过硬的先行者,关注能成为新技术标准制定者的相关情况。”王锐说。

40家房地产公司完成61起并购重组 机构称板块估值处历史最低水平

上半年,房地产行业上市公司并购重组频发。同花顺统计显示,上半年,剔除并购重组失败和正在进行的并购项目,按最新公告日提取数据,房地产行业共有40家公司完成61起并购重组,完成并购重组的公司数占上半年整个房地产行业A股上市公司总数的比例为31.25%,位居申万一级行业第三位,上半年房地产行业并购重组涉及金额约432.68亿元。

对此,接受《证券日报》记者采访的私募排排网研究员孙恩祥表示,“这些年来,房地产行业整体利润呈现出明显的下滑态势,很多中小房地产企业更是遭遇到同业竞争和行业政策的双重压力,生存极为困难,因此并购重组成为房地产公司减少同业竞争、提升行业竞争力最直接有效的方式,优质的并购重组对房地产公司业绩和基本盘提升作用非常明显。因此在行业整体利润下滑的背景下,看好房地产行业通过并购重组做大做强,尤其是行业中的优质龙头

企业进行强强联合,值得重点关注。”

多家房企销售额增长明显

从并购重组交易标的总价值来看,今年上半年并购重组交易标的总价值达到或超过1亿元的房地产公司有27家。其中,城投控股并购重组交易标的总价值最高,达176亿元。此外,蓝光发展、招商蛇口、美好置业等3家公司并购重组交易标的总价值也均超过20亿元。

从企业性质看,涉央企国资控股上市公司4家,涉省属国资控股上市公司8家,涉地市级国资控股上市公司12家,民营上市公司12家。

尽管受到疫情影响,但已完成并购重组的部分房地产行业上市公司,业绩表现较好。统计数据显示,在上述40家上半年完成并购重组的房地产行业上市公司中,有27家公司一季度净利润实现同比增长,占比近七成。其中,有8家公司今年一季度净

利润同比增超100%。截至目前,已有5家公司披露了2021年上半年业绩预告,深深房A、合肥城建、招商蛇口等3家公司业绩预喜。

事实上,上半年多家龙头房企销售额增长明显。据克而瑞地产研究TOP100房企销售数据显示,1月份-6月份TOP100房企累计销售额70335亿元,同比增长92%。其中,6月份单月TOP100房企销售额14607亿元,同比增长33.59%。具体来看,绿地控股6月份的同比增长最快,达到118.87%,招商蛇口以96.13%的增速次之,融创中国、中海地产、华润置地的同比增速也达到70%以上。另外,1月份-6月份TOP100房企累计实现销售操盘金额61499.1亿元,同比增长36.7%。

华辉财富投资总经理袁华明对记者表示,“房地产企业的盈利主要由购入土地价格、新房销售价格和资金成本三方面影响。房地产企业从购入土地到交房和确认收入,通常需要2

年-3年的周期,短期来看房地产行业还在消化2017年和2018年高价购入的土地,而全国很多地方新房的限价和限售措施,意味着土地成本高,但价格还不能涨,所以最近房地产行业毛利率呈现较为明显的下行态势。另外,当下对房地产行业融资整体趋紧,一些房企资金成本的上涨对利润形成侵蚀。综合来看,如果房地产行业调控政策持续趋紧,短期房地产行业盈利能力提升难度较大。在房地产调控的大背景下,一些中小房企出现了流动性问题,但同时也意味着资金充裕的房企可以利用并购重组,以更好的价格获取优质土地资源,所以并购重组有望成为头部房企布局未来、做大做强的重要方式。”

板块估值处于底部区域

记者统计发现,2021年上半年,房地产行业指数累计下跌9.01%,跑输同期上证指数。但在上述已完成并购

重组的40只房地产股中,有16只个股期间跑赢上证指数,占比逾三成。

值得一提的是,房地产板块估值仍处于底部区域,具备较高的估值优势。统计显示,截至7月2日,板块整体最新动态市盈率为9.71倍,市净率为1.02倍。其中,上述40只个股中,有17只当前股价处于破净状态,蓝光发展、中南建设、金科股份、广宇发展、南山控股等5只个股的最新动态市盈率均不足10倍。

对于房地产板块的投资机会,国信证券认为,当前房地产板块估值仍处历史最低水平。中短期来看,销售端的高景气可能继续驱动土地端的高热度,“高景气+低库存”的行业格局依旧,地产开发拿地利润率短期难见拐点,具有持续经营属性的商业地产逐渐得到市场认可,物管高确定和高成长的双重优势打开高估值空间。建议关注货值充沛、拓展手段多样的开发企业,商业地产开发商及运营商,具备品牌优势的优质物管公司。

聚焦港股IPO

上半年13只医疗领域 新股登陆港交所 小众赛道获关注

■本报记者 许洁 见习记者 李豪悦

据同花顺数据显示,今年上半年医疗相关领域共有13只新股登陆港交所,实际募集资金总额314亿港元。此外,还有41家医疗相关企业提交了招股书。

值得注意的是,港股上市的相关医疗企业覆盖的领域更加细分,易观医疗行业分析师张竞文对《证券日报》记者表示,“细分赛道的医疗服务企业上市,实际上是大行业竞争更为激烈的体现,企业需要创新商业模式才能得到市场的青睐。”

具体来看,医药企业仍占据医疗领域新股的“大半江山”。同花顺数据显示,在上述13家上市企业中,8家业务涉及药物研发或生产,分别为和黄医药、科济药业-B、兆科眼科-B、赛生药业、昭衍新药、诺辉健康-B、健信疫苗、现代中药集团。

此外,还有3家企业的主要业务聚焦医疗器械领域,分别为专注“主动脉瓣置入术”的心通医疗-B、聚焦“辅助生殖”的贝康医疗、聚焦“隐形矫治”的时代天使;另有2家医疗相关解决方案提供商顺利上市,分别为医渡科技与麦迪卫康。

值得一提的是,上述13只医疗股均获得了超额认购。其中,二次上市的诺辉健康-B成为上半年的“人气王”,超额认购倍数达到4133倍;时代天使以2079倍的超额认购倍数位居第二;排在第三位的是医渡科技,超额认购倍数达到1633倍。

“时代天使处于牙科护理服务市场,随着生活水平的提高,‘颜值经济’兴起,消费医疗走进大众生活,国内牙科护理服务市场增速较快,有着较大增长潜力。”张竞文表示。

广州众成医疗器械研究部副经理杨勇向《证券日报》记者表示,能够成为“人气王”或者大热门的企业都有一个共同点,就是顺势而为,“比如,诺辉健康瞄准结直肠癌早筛赛道,持有国内首个获批癌症早筛的三类创新医疗器械产品,背后反映的是国内消费升级趋势。时代天使在国内正畸市场份额领先,背后主要是国内消费升级和国产替代趋势。医渡科技则基于AI和医疗大数据,提高医疗研究、研发以及服务效率,背后主要是医疗新基建和医保控费趋势。”

张竞文表示,“医渡科技和麦迪卫康等企业的上市,显示出港股对细分小众市场企业的接纳,但只有抓住行业方向、具有成长性的企业,才能最终吸引投资者的目光。”

华能水电预计 上半年业绩倍增

■本报记者 赵学敏

7月1日,华能水电披露2021年半年度业绩预告,预计上半年实现归母净利润26.17亿元到28.92亿元,同比增长88%到108%,扣非净利润为26.58亿元到29.37亿元,同比增长81%到101%。

公司称,发电量增加带来业绩同比大幅增长,加上如今低碳概念兴起,云南省内新增绿色铝硅项目持续投产,用电量同比大幅增加。除持续扩大水电装机容量外,华能水电还在澜沧江云南段和西藏段布局“水风光储”一体化多能互补基地。

目前,国际国内新能源发展格局、国家新能源产业开发政策和电力市场环境均发生重大变化。在此背景下,华能水电于今年4月23日发布公告称,将公司发展战略从“专注水电发展”调整为“水电与新能源并重,风光水储一体化发展”,并变更了风电、光伏电站项目承诺。

自此,华能水电正式进军风电、光伏领域,在澜沧江上游西藏段实施10GW水电和10GW光伏清洁能源基地建设计划,建成后上网电量可达571亿千瓦时。根据公司公告,该项目将在“十四五”期间逐步开工建设,计划2030年开始送电,2035年全部建成。同时,“十四五”期间公司还将在澜沧江中下游云南段新增“风光”互补发电装机。

华能水电相关负责人对《证券日报》记者表示:“随着‘碳中和、碳达峰’概念的提出,‘水风光储’一体化多能互补基地建设即将拉开大幕,未来清洁能源将成为电力发展主流。华能水电将积极响应国家能源发展战略,打造澜沧江西藏段和云南段‘水风光储’一体化清洁能源基地,实现华能水电的跨越式发展。”

北京特亿阳光新能源总裁郝海对《证券日报》记者表示:“双碳目标下,电力行业节能减排压力增大,减少燃煤火力发电,使用更多绿色环保型的清洁能源成为必然趋势,能源供给与消费方式的大变革时代即将到来。”