

金属、非金属与采矿

央企整合提速 科研成果产业化空间可期

投资评级 中性

投资要点：

- 近期，国务院常务会议强调“充分发挥资本市场推动企业重组的作用”，上市公司并购重组将成为下半年资本市场为数不多的亮点之一。
- 6月24日召开的央企科技工作会议上，国资委主任李荣融再次重申央企重组计划，他表示，央企将在年内整合至100家以内。这意味着年内将有至少25家央企会被整合。同时，工信部曾明确指出，为解决过剩产能，将重点推进汽车、钢铁、有色、船舶和建材行业等行业的兼并重组。
- 6月30日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署促进企业兼并重组。会议明确，中央将设立专项资金支持中央企业兼并重组。

点评：

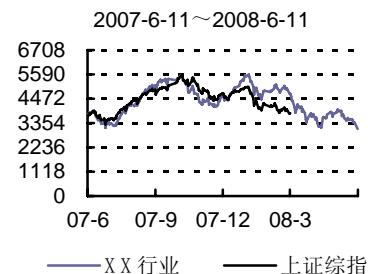
- 此次国资委要求科研院所加速重组进程，不仅出于央企数量减少的目的，更重要的是以央企如何加强科研与产业化结合为出发点。
- 以中国钢研科技集团公司为例，公司成立于2006年12月，由原钢铁研究总院联合原冶金自动化研究设计院共同组建，2009年非晶带材万吨级产业化的实现带来良好的经济效益和社会效益。科研产业化是央企整合的题中应有之义，科技型央企并入生产型央企将是下半年央企重组提速的重点。
- 下半年以北京有色金属研究总院并入中国钢研科技集团、北京矿冶研究总院并入五矿集团可能性最大。涉及上市公司：有研硅股、北矿磁材、当升科技。重点关注有研硅股。

2010年7月5日

主要数据

行业指数	2505.85
上证指数/深圳成指	2382.90/9227.89
公司家数	
总市值(百万元)	
流通市值(百万元)	

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	苏立峰
执业证书编号：	S0020108071132
电 话：	021-51097188-1930
电 邮：	sulifeng@gyzq.com.cn
联系人：	赵喜娟
电 话：	(86-21) 51097188-1952
电 邮：	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市寿春路 179号(230001)

所谓科技型央企是由原来的部属科研院所 1990 年代末改制而来，2003 年国资委成立之初，原冶金部、机械部、纺织部、化工部等部属的 242 家已改制的技术开发类院所中的 29 家被定性为生产经营型的科技型央企，正式按照市场化运作，经几轮央企并购以后，目前仅剩下 10 家规模较大的科技型央企。

表 1：09 年科技型央企并购情况

序号	科技型央企	并入生产型央企
09 年 12 月	上海医药工业研究院	中国医药集团总公司
09 年 10 月	长沙矿冶研究院	五矿集团
09 年 4 月	中国电子工程设计院	国家开发投资公司
09 年 4 月	中国纺织科学研究院	中国通用技术(集团)控股有限责任公司
09 年 4 月	中国农业机械化科学研究院	中国机械工业集团有限公司

资料来源：国资委、国元证券

此次国资委要求科研院所加速重组进程，不仅出于央企数量减少的目的，更重要的是以央企如何加强科研与产业化结合为出发点。

科技型央企并入生产型央企将是下半年央企重组提速的重点。

从历史来看，推动重组一般都发生在股市底部的窗口时期。

表 2：金属非金属、采矿上市央企科技专利统计

单位：件

序号	企业（集团）名称	累计拥有有效专利总数	发明专利总数	上市公司名称
1	宝钢集团有限公司	1,943	349	宝钢股份
2	中国铝业公司	1,266	230	中国铝业
3	中国冶金科工集团公司	1,093	175	中国中冶、锌业股份、美利纸业
4	中国建筑材料集团公司	680	108	中国建材、北新建材、瑞泰科技、洛阳玻璃、中国玻纤、方兴科技
5	北京有色金属研究总院	576	230	有研硅股
6	武汉钢铁（集团）公司	391	91	武钢股份
7	中国钢研科技集团公司	365	280	钢研高纳、安泰科技
8	中国中钢集团公司	320	92	中钢吉炭、中钢天源
9	攀枝花钢铁（集团）公司	308	78	攀钢钒钛
10	中国中材集团公司	217	65	中材国际、中材科技、赛马实业、祁连山、国统股份、天山股份、
11	鞍山钢铁集团公司	191	34	鞍钢股份
12	北京矿冶研究总院	123	62	北矿磁材、当升科技
13	新兴铸管集团有限公司	92	25	新兴铸管
14	中国黄金集团公司	65	21	中国黄金

15	中国有色矿业集团有限公司	55	24	中色股份、东方钽业
----	--------------	----	----	-----------

资料来源：国资委、国元证券

表 3：2010 年需关注的科技型央企并购情况

序号	科技型央企	并入生产型央企	进展
1	北京有色金属研究总院	中国钢研科技集团	已确认，待审核
2	北京矿冶研究院	五矿集团	待审核

资料来源：人民网、国元证券

下半年以北京有色金属研究总院并入中国钢研科技集团、北京矿冶研究总院并入五矿集团可能性最大。

关

注受益重组预期的上市公司：有研硅股、北矿磁材、当升科技。重点关注上半年尚未被充分发掘的有研硅股。

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级	公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证 指数 20%”以上	A 公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证 指数 5-20%”之间	B 公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证 指数±5%”之间	C 公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证 指数 5%”以上	

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责条款：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn