

2008 年上半年中国上市 公司参股并购分析报告

2008年8月

版权声明：该报告的所有图片、表格以及文字内容的版权归北京水清木华科技有限公司（水清木华研究中心）所有。其中，部分图表在标注有其他方面数据来源的情况下，版权归属原数据所有公司。水清木华研究中心获取的数据主要来源于市场调查、公开资料和第三方购买，如果有涉及版权纠纷问题，请及时联络水清木华研究中心。

目录

一、主要结论.....	3
二、研究背景.....	4
2.1 募集资金和非募集资金的投资项目公布日期.....	4
2.2 地区如何划分.....	4
2.3 投资目的如何划分.....	5
2.3 行业如何划分.....	5
三、总体分析.....	10
四、地区分析.....	14
五、省份分析.....	17
六、行业分析.....	23
七、重点公司分析.....	25
八、说明.....	28
九、联系我们.....	28
版权声明.....	29
免责声明.....	29

一、主要结论

- 2008 年上半年，中国上市公司公开披露的参股并购项目共 359 起，参股并购金额总计为 403.28 亿元。比去年同期增加 5.1%。从 2001—2007 年，中国上市公司用于参股并购的非募集资金金额逐年增加，2008 年上半年的参股并购总金额已经和 2006 年全年相当。
- 从 2008 年上半年的参股并购数据来看，分列前几位的是北京、内蒙、上海、山东、江苏、山西、广东、河南、陕西、辽宁。资源大省内蒙和山西的投资并购排名比去年同期前进不少，而且这两个省的参股并购特点是：笔数少、但是平均每笔投资额巨大。
- 2008 年上半年，煤炭开采、房地产开发、电力、资产管理是前四位的参股并购热点行业（投资金额多、投资笔数多）。2007 年上半年，电力、房地产开发、零售、证券是前四位的参股并购热点行业。
- 从历史数据来看，华东、华北、华南是中国参股并购金额最多的地区，这符合中国经济区域分布特点。但是 2008 年上半年参股并购金额最多的地区依次是华北地区、华东地区、西南地区、华中地区、华南地区，这表明华南地区经济活跃程度不如前几年。
- 2008 年上半年，亚泰集团、美的电器和大唐发电在参股并购方面表现活跃（公开投资金额进入前 10 名，参股并购活动超过 2 次）。从 2001 到 2008 年的所有参股并购活动来看，国电电力、万科、深高速、上海汽车表现最为活跃（公开投资金额进入前 10 名，参股并购活动超过 10 次）。
- 2008 年上半年中国上市公司最大的五笔参股并购项目分别是：一、中国铝业以 41.75 亿元收购六家铝业公司股权；二、大唐发电以 34.27 亿元出资收购“五间房煤矿”项目；三、中国船舶子公司以 22.85 亿元收购上海江南长兴造船公司 65% 股权；四、华电国际以 20.11 亿元收购杂谷脑水电等公司股权；五、潞安环能以 19.0 亿元收购山西潞安集团余吾煤业 100% 股权。

二、研究背景

本中心将 2000 年到 2008 年的所有上市公司对外公开的募集资金投资项目和非募集资金投资项目（又叫自有资金投资项目）信息分类录入到 ReportKing 投资数据库。该数据库对每条投资项目信息包含数十项特征（字段），例如：地域（含地区、省市）、投资目的、项目所属行业（包含一级、二级、三级行业划分）、项目投资公司、计划投资金额、实际投资金额、公布日期等。

2.1 募集资金和非募集资金的投资项目公布日期

上市公司的募集资金使用情况一般在中报、年报中有披露，其中年报披露最详细。对于募集资金的投资分析我们只做年度分析。

上市公司的非募集资金（又叫自有资金）投资项目情况一般在公告中披露，对于非募集资金的投资分析可以做季度分析和月度分析。

本报告只研究非募集资金（自有资金）的投资项目。自 2000 年以来，ReportKing 投资数据库统计到的投资目的为“参股并购”的自有资金投资项目共有 4400 多起。

2.2 地区如何划分

港澳台	香港	澳门	台湾						
华东地区	上海	山东	江苏	浙江	安徽	江西			
华南地区	广东	福建	海南						
华北地区	北京	天津	河北	山西	内蒙古				
华中地区	湖南	湖北	河南						
东北地区	辽宁	吉林	黑龙江						
西南地区	重庆	四川	广西	云南	贵州	西藏			
西北地区	陕西	宁夏	甘肃	青海	新疆				
海外	北美	南美	非洲	欧洲	澳洲	西亚南亚	亚洲其他	东	
亚及东南亚									

2.3 投资目的如何划分

我们在数据库中将每笔投资项目分别划分为一下投资目的之一：

完善营销/市场	完善企业管理/运营	技术改造	投资土地/基础设施
购买设备/固定资产	购买无形资产	购建厂房自用房	厂房设备的维修改造
项目扩建	新工程/新项目	补充流动资金	偿还银行贷款
投资证券金融	投资新公司	增资公司	参股并购
新产品/技术开发投入	建立分支机构	购入整体资产	资产置换
资产出售或剥离	其它		

2.3 行业如何划分

一级行业	二级行业	三级行业
农林牧渔	种植业	种子生产
		果蔬生产
		其他种植业
	渔业	海洋捕捞
		水产养殖
		林业
		饲料
	农产品加工	果蔬加工
		粮油加工
		畜禽加工
农业综合		
采掘		石油开采
		煤炭开采
		焦炭加工
化工	其他采掘	煤化工
		其他采掘
	石油化工	石油加工
		石油贸易
		化学原料
	化学制品	纯碱
		氯碱
		无机盐
		其它化学原料
		氮肥
磷肥		
农药		
		日用化学产品

		涂料油漆制造
		钾肥
		工业气体
		复合肥
		民爆用品
		其他化学制品
	化学纤维	涤纶
		维纶
		粘胶
		其他纤维
		氨纶
	塑料	塑料
	橡胶	轮胎
		其它橡胶
	化工新材料	电池
		化工新材料
黑色金属	钢铁	普钢
		特钢
	金属制品	金属制品
有色金属	有色金属冶炼	铝
		铜
		铅锌
		黄金
		小金属
	金属新材料	金属新材料
		磁性材料
		其他金属新材料
建筑建材	建筑材料	玻璃制造
		水泥制造
		陶瓷制造
		其它建材
	建筑装饰	建筑施工
		建筑装饰
机械设备	普通机械	机床工具
		机械基础件
		磨具磨料
		内燃机
		制冷空调设备
		其它普通机械
	专用设备	纺织服装设备
		建筑机械
		重型机械
		农用机械
		冶金矿采设备

		印刷包装机械 其他专用机械 仪器仪表 电机 电气自控设备 电源设备 输变电设备 其他电力设备 集成电路 分立器件 半导体材料 元件 显示器件 其他电子器件 乘用车 商用载货车 商用载客车 专用汽车 汽车零部件 摩托车 农机设备 航空航天设备 船舶制造 铁路设备 汽车销售 其它汽车服务
电子元器件	仪器仪表 电气设备 半导体	交换设备 终端设备 通信传输设备 通信配套服务
交运设备	元件 显示器件 其他电子器件 汽车整车 汽车零部件 非汽车交运设备	计算机设备 智能化设备 冰箱 空调 洗衣机 小家电 其他白色家电
信息设备	汽车服务 通信行业	电视 其他视听器材
家用电器	计算机与智能设备 白色家电	肉制品 制糖 食品综合 调味发酵品 乳品
食品饮料	视听器材 食品加工 食品制造	

	饮料制造	白酒 啤酒 其它酒类 软饮料 葡萄酒
纺织服装	纺织	毛纺 棉纺 丝绸 印染 其它纺织
轻工制造	服装 造纸 包装印刷 其他轻工制造	服装 造纸 包装印刷 其它轻工制造 家具 家用轻工
医药生物	化学制药	化学原料药 化学制剂
	中药 生物保健 医药商业 医疗器械 医疗服务	中药 生物保健 医药商业 医疗器械 医疗服务
公用事业	电力	火电 水电 燃机发电 热电 风能 太阳能
	水务 燃气 环保 港口 路桥	水务 燃气 环保 港口 路桥
交通运输	公路运输 航空运输 机场 水路运输 铁路运输 物流	公路运输 航空运输 机场 水路运输 铁路运输 物流
房地产	房地产开发 园区开发 房地产服务	房地产开发 园区开发 房地产服务
金融服务	银行	银行

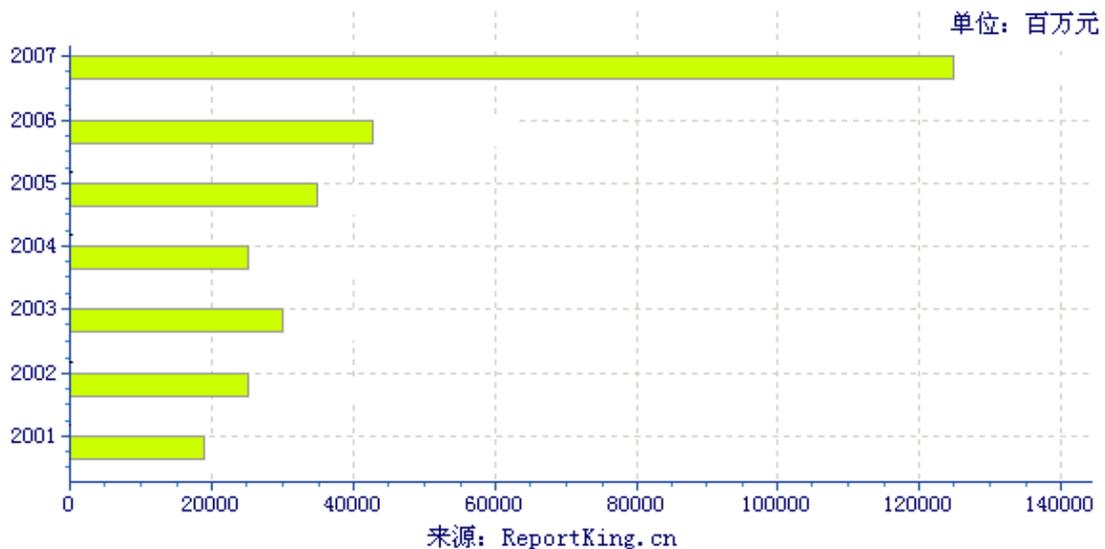
	信托 证券 保险 投资	信托 证券 保险 委托管理 投资金融产品 其他投资
商业贸易	资产管理 其他金融服务 零售	资产管理 其他金融服务 百货零售 专业连锁 商业物业经营
餐饮休闲	贸易 景点	贸易 人工景点 自然景点
信息服务	酒店 旅游综合 餐饮 休闲娱乐 通信运营 网络服务	酒店 旅游综合 餐饮 休闲娱乐 通信运营 互联网信息服务 宽带网络服务 其他信息服务 有线电视网络 电子商务
	计算机应用	软件开发 其它计算机应用
	传媒	出版 广电 广告
商业服务	咨询服务 教育培训 其它商业服务	咨询服务 教育培训 其它商业服务
综合	综合	综合

三、总体分析

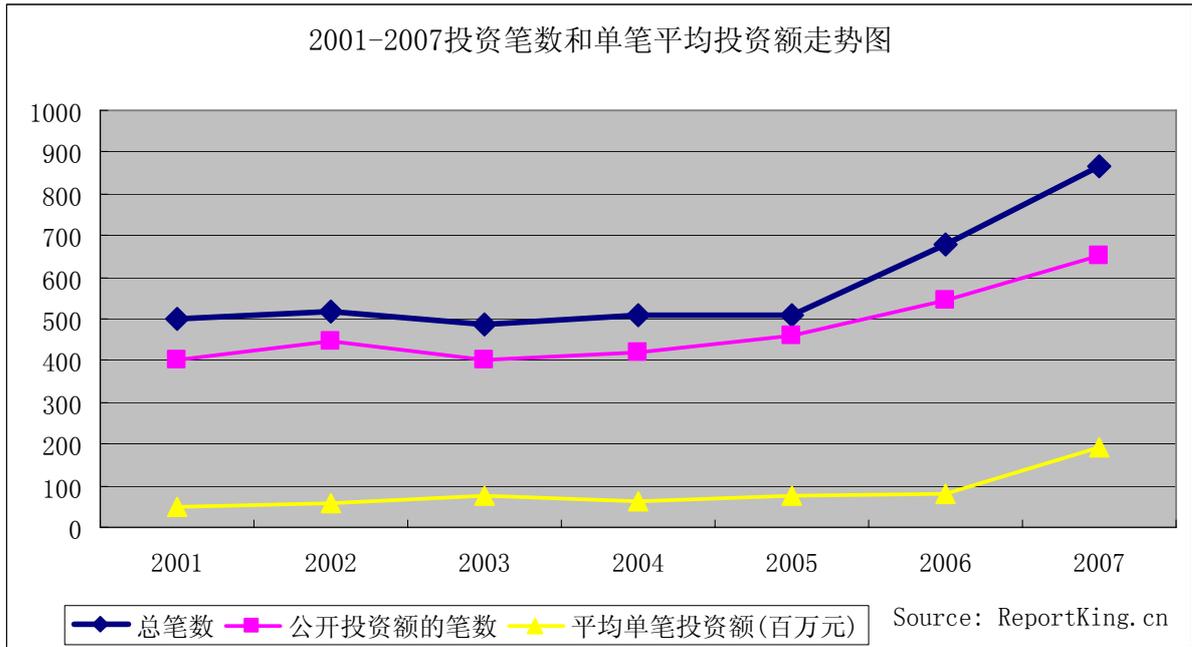
2008 年上半年，中国上市公司公开披露的参股并购项目共 359 起，比去年同期减少 14.9%，其中有交易金额的项目数为 266 起。参股并购金额总计为 403.28 亿元，比去年同期增加 5.1%。

从下图可以看出，从 2001—2007 年，中国上市公司用于参股并购的非募集资金金额逐年增加，2008 年上半年的参股并购总金额已经和 2006 年全年相当。2007 年更是高达 1200 多亿元，数据如此之高是因为工商银行的巨资海外收购：中国工商银行以 409.45 亿元收购南非标准银行 20% 股份。

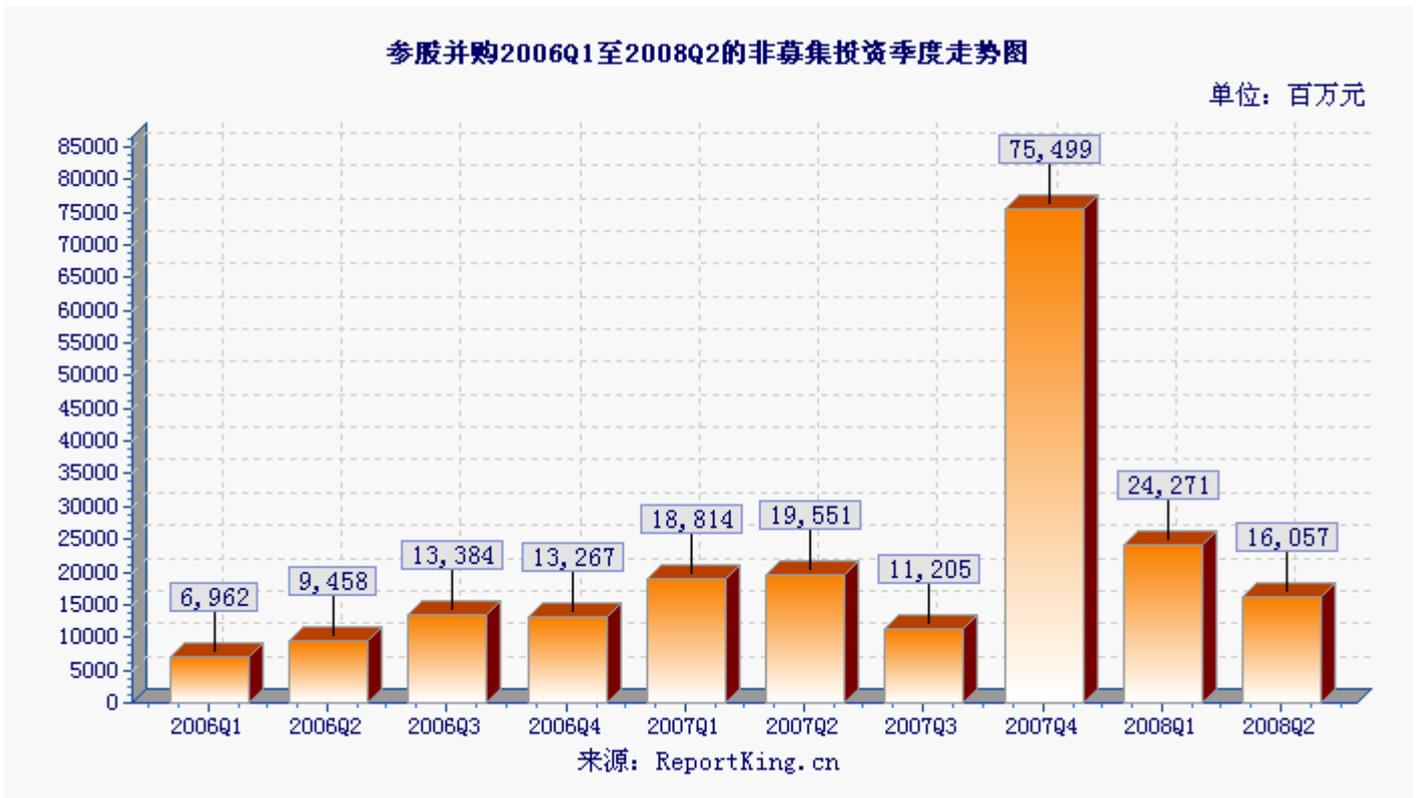
2001—2007 年中国上市公司用于参股并购的非募集资金金额趋势图



从下图“2001-2007 投资笔数和单笔平均投资额走势图”还可以看出，参股并购总笔数、公开投资额的笔数、平均单笔投资额均在逐步稳步上升。



从“参股并购 2006Q1 到 2008Q2 的非募集资金投资季度走势图”可以看出，季度走势没有呈现出太明显的规律。2007Q4 数据尤其突出也是因为工商银行的巨额海外收购。



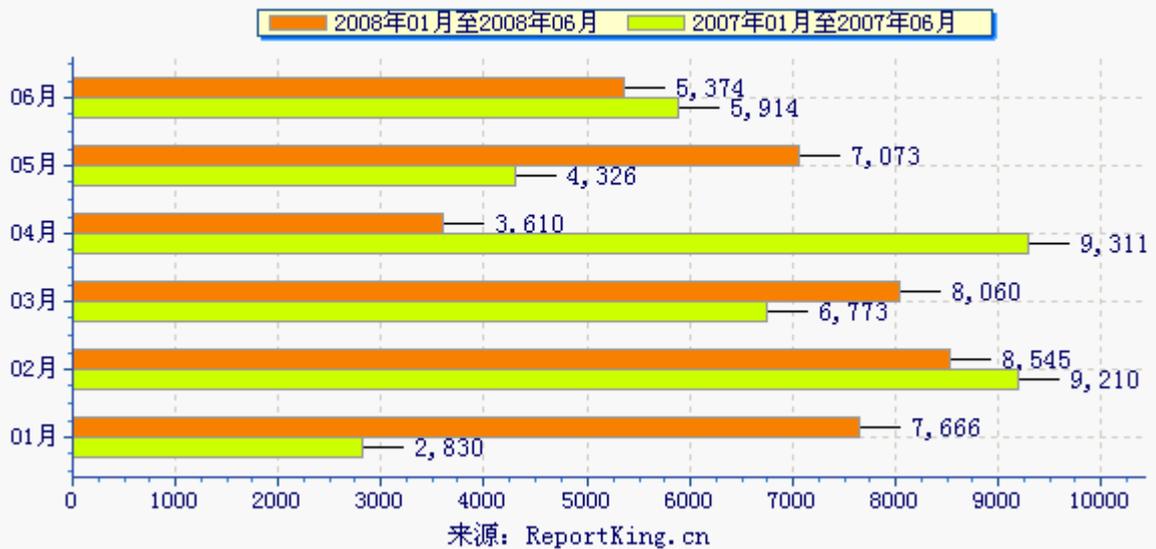
从 2008 年 1 月到 6 月的各月数据来看，1，2，3，5 月的参股并购金额较多，4，6 月较少；一月和五月的参股并购金额明显比去年同期多，4 月明显比去年少。

参股并购 2008-01 至 2008-06 的非募集投资与去年同期对比(按月度)

2008年01月至2008年06月					2007年01月至2007年06月				
	投资额 (百万元)	总笔数	有投资额 的笔数	平均投资 额(百万元)		投资额 (百万元)	总笔数	有投资额 的笔数	平均投资 额(百万元)
2008-01	7666.2456	76	55	139.3862	2007-01	2830.3726	50	38	74.4834
2008-02	8544.8683	43	34	251.3196	2007-02	9209.9174	36	28	328.9256
2008-03	8059.8041	67	42	191.9000	2007-03	6773.4790	92	82	82.6034
2008-04	3610.1278	59	49	73.6760	2007-04	9311.2513	148	97	95.9922
2008-05	7073.3404	44	37	191.1713	2007-05	4326.3569	42	35	123.6101
2008-06	5373.6828	70	49	109.6669	2007-06	5913.7339	54	41	144.2374

参股并购2008-01至2008-06的非募集投资与去年同期对比图(按月度)

单位: 百万元



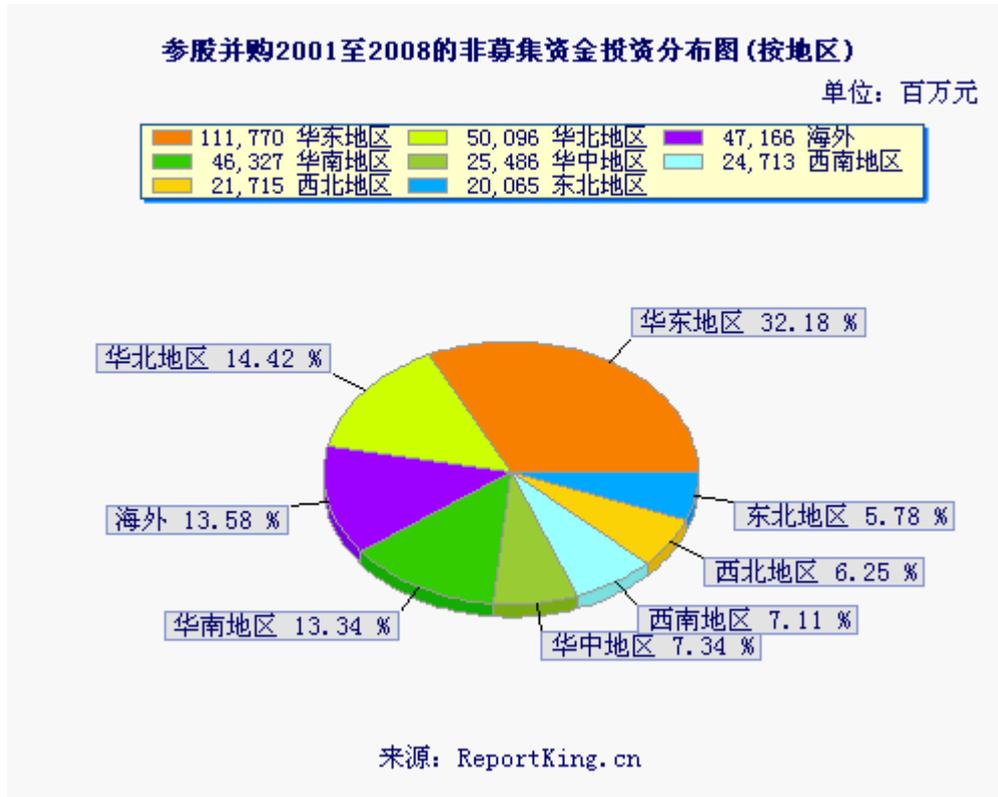
2008年上半年中国上市公司参股并购项目 TOP 20

序号	公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元) ↓	省市	投资行业
1	2008-05-22	中国铝业	收购六家铝业公司股权	4175.0000	北京	铝
2	2008-03-27	大唐发电	出资收购“五间房煤矿”项目	3427.2000	内蒙古	煤炭开采
3	2008-01-08	中国船舶	子公司收购上海江南长兴造船公司 65%股权	2285.2391	上海	船舶制造
4	2008-02-14	华电国际	收购杂谷脑水电 49%之股权、杭州半山 64%之股权、石家庄热电 82%之股权、河北水电 100%之股权	2011.0435	山东	水电
5	2008-02-01	潞安环能	收购山西潞安集团余吾煤业有限公司	1902.7800	山西	煤炭开

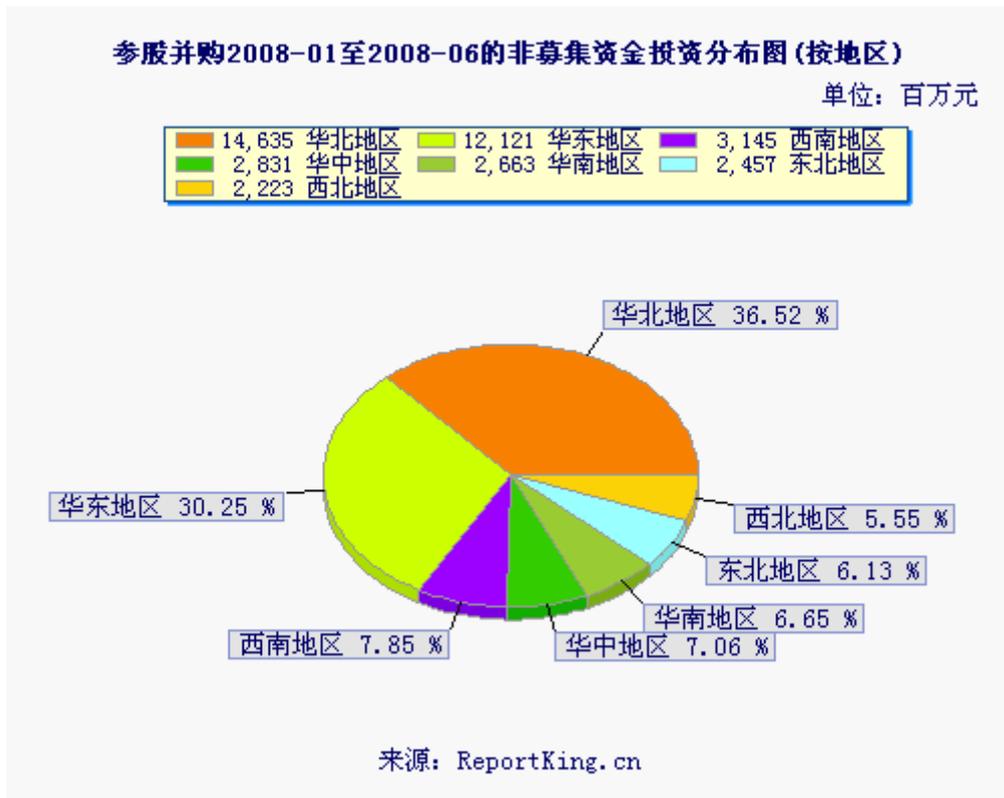
			100%股权			采
6	2008-02-28	美的电器	收购无锡小天鹅股份有限公司股权	1680.0000	江苏	洗衣机
7	2008-06-13	武钢股份	向平顶山煤业(集团)有限责任公司投资占股	1500.0000	河南	煤炭开采
8	2008-01-03	上海汽车	收购上海柴油机股份有限公司 50.32%股份	923.4200	上海	汽车零部件
9	2008-03-07	中金黄金	收购陕西久盛矿业投资管理有限公司 90%股权	900.0000	陕西	资产管理
10	2008-03-07	海泰发展	购买华鼎置业股权及津百新厦部分房产	720.0000	天津	房地产开发
11	2008-02-05	大同煤业	收购华富公司和召富公司股权并进行增资	682.5937	内蒙古	煤炭开采
12	2008-06-19	亚泰集团	参股江海证券经纪有限责任公司	656.0000	黑龙江	证券
13	2008-04-22	穗恒运 A	收购广州证券有限责任公司 16360 万股	550.0000	广东	证券
14	2008-04-10	亿阳信通	收购南京长江第三大桥有限责任公司 10%股权	540.0000	江苏	路桥
15	2008-05-09	海南航空	投资参股深圳金融租赁有限公司	515.0000	广东	其他金融服务
16	2008-01-16	湖北宜化	投资 5.1 亿元控股鄂尔多斯联合化工有限公司	510.0000	内蒙古	氮肥
17	2008-01-22	S 武石油	购买北京荣丰房地产开发有限公司 90%股权	477.4758	北京	房地产开发
18	2008-02-20	华银电力	收购内蒙古海神煤炭集团锡东能源开发有限公司股权	459.0000	内蒙古	煤炭开采
19	2008-01-29	鲁能泰山	收购国电费县发电有限公司 35%股权	420.0000	山东	火电
20	2008-03-25	爱使股份	控股子公司受让内蒙古荣联投资发展有限责任公司 50.6%的股权	410.0000	内蒙古	资产管理

四、地区分析

从历史数据来看，华东、华北、华南是中国参股并购最活跃的地区，这符合中国经济区域分布特点。



但是从“参股并购 2008-01 至 2008-06 的非募集资金投资的地区分布图”来看，2008年上半年参股并购活动最活跃的地区依次是华北地区、华东地区和西南地区。这让人觉得华南地区经济活跃程度不如前几年。



对比一下 2008 年上半年和 2007 年上半年各月的情况, 华北地区参股并购数量变化不大, 但是金额是去年同期的 4.16 倍, 平均单笔投资额显著增加。

华东地区参股并购数量远远领先与全国其他地区, 数量从去年上半年的 166 起减少到今年的 144 起; 数量和金额都略微减少, 平均单笔投资额基本不变。

西南地区参股并购数量和金额有一定减少, 平均单笔投资额略微增加; 华中地区参股并购数量只增加了 3 起, 但是金额下降了近一半, 平均单笔投资额大幅降低。

华南地区的参股并购金额和其经济规模极其不相称, 仅多于东北和西北地区; 和去年同期相比, 并购数量和金额都有所下降。

东北和西北地区 2008 年上半年的参股并购金额、并购数量都差不多。但在金额上, 西北地区是去年同期的 2.8 倍, 东北地区则略有下降。

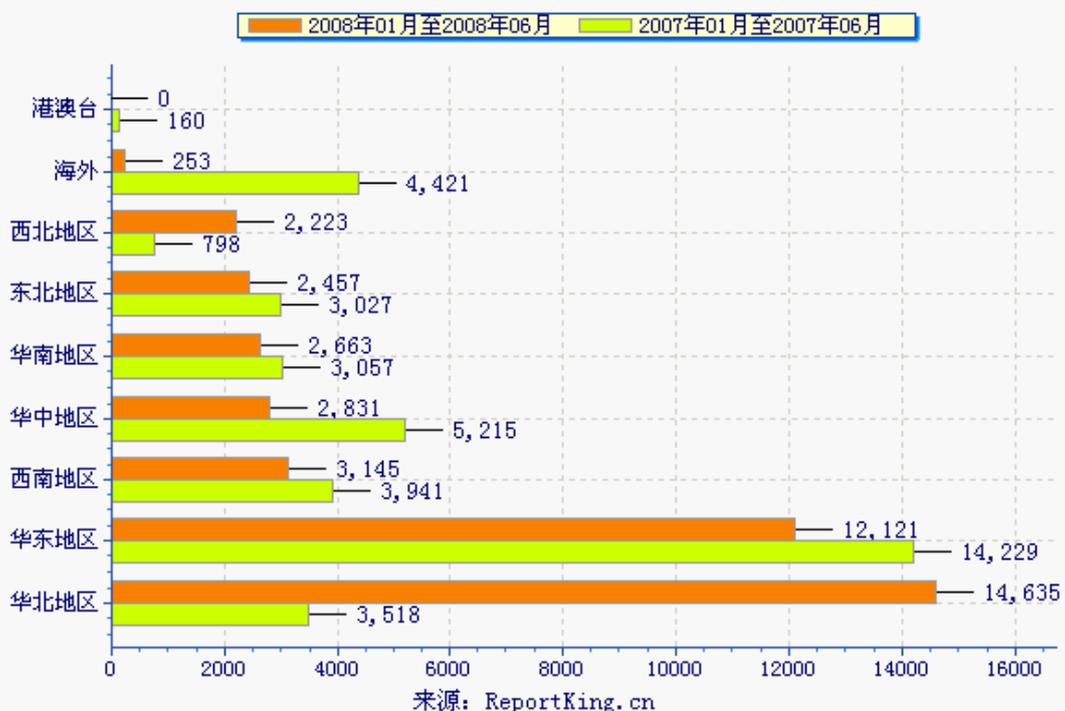
海外并购方面, 数量从 7 起增加到 9 起, 公开金额从 44.2 亿元下降到 2.53 亿元。说明上市公司从 2008 年起对于海外市场缺乏信心, 不愿明确投资详情, 为将来进或退留下灵活空间。

参股并购 2008-01 至 2008-06 的非募集投资与去年同期对比图(按地区)

2008年01月至2008年06月					2007年01月至2007年06月				
	投资额 (百万元)	总笔数	有投资额 的笔数	平均投资 额(百万元)		投资额 (百万元)	总笔数	有投资额 的笔数	平均投资 额(百万元)
华北地区	14634.9013	54	43	340.3465	华北地区	3518.1468	63	43	81.8173
华东地区	12121.1050	144	103	117.6806	华东地区	14228.5507	166	125	113.8284
西南地区	3144.9645	34	26	120.9601	西南地区	3940.6872	42	36	109.4635
华中地区	2831.3428	36	29	97.6325	华中地区	5215.4098	33	27	193.1633
华南地区	2662.9926	40	31	85.9029	华南地区	3056.6976	57	45	67.9266
东北地区	2456.8554	20	15	163.7903	东北地区	3026.7174	25	21	144.1294
西北地区	2222.5932	20	16	138.9120	西北地区	797.9961	26	19	41.9997
海外	253.3142	9	3	84.4380	海外	4421.3000	7	2	2210.6500
港澳台	0.0000	2	0	0.0000	港澳台	159.6055	3	3	53.2018

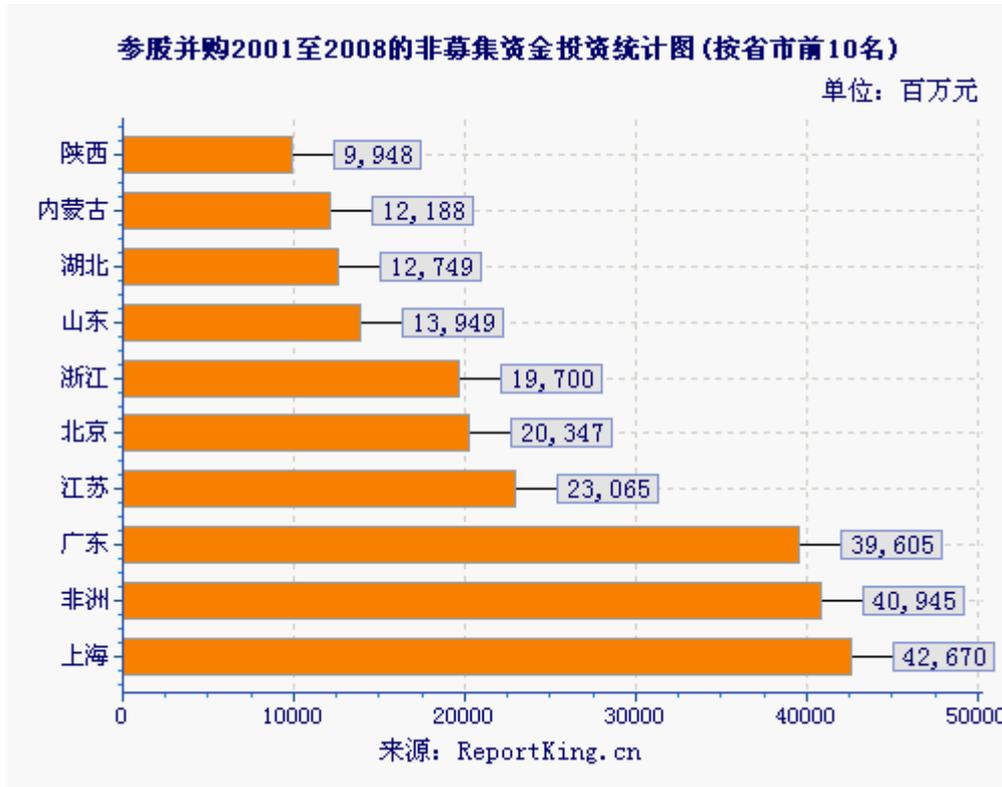
参股并购2008-01至2008-06的非募集投资与去年同期对比图(按地区)

单位: 百万元



五、省份分析

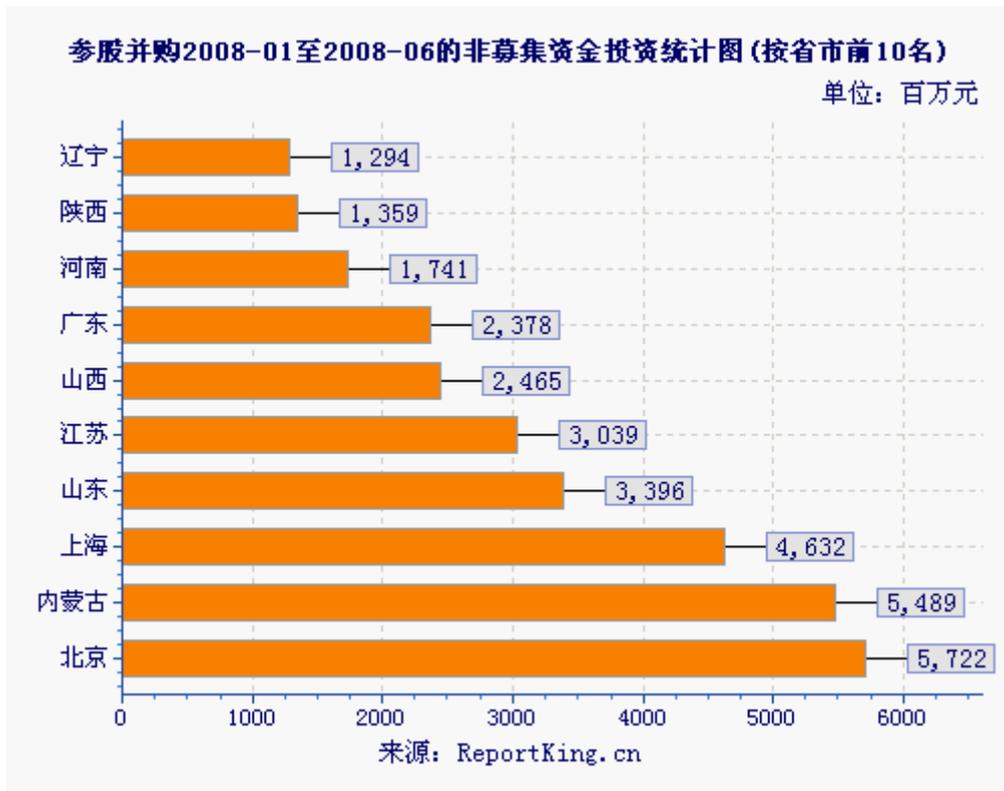
从2001—2008年的参股并购分省统计来看，上海、广东、江苏、北京、浙江、山东、湖北、内蒙、陕西分列总金额的前九位。



单从2008年上半年的统计数据来看，分列前几位的是北京、内蒙、上海、山东、江苏、山西、广东、河南、陕西、辽宁。很明显可以看出，2008年资源大省内蒙和山西的投资并购排名前进不少。而且这两个省的参股并购特点是：笔数少、但是平均每笔投资额巨大。

参股并购2008-01至2008-06的非募集资金投资统计图(按省市前10名)

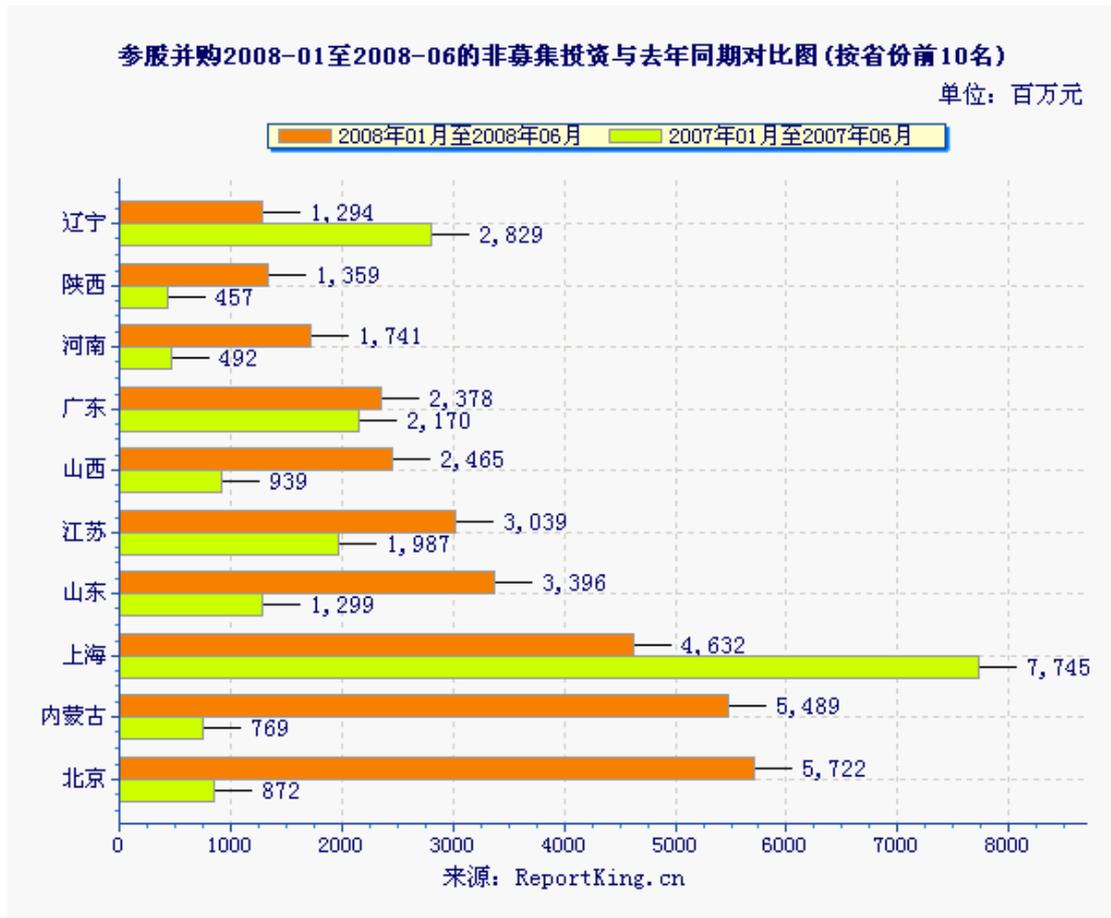
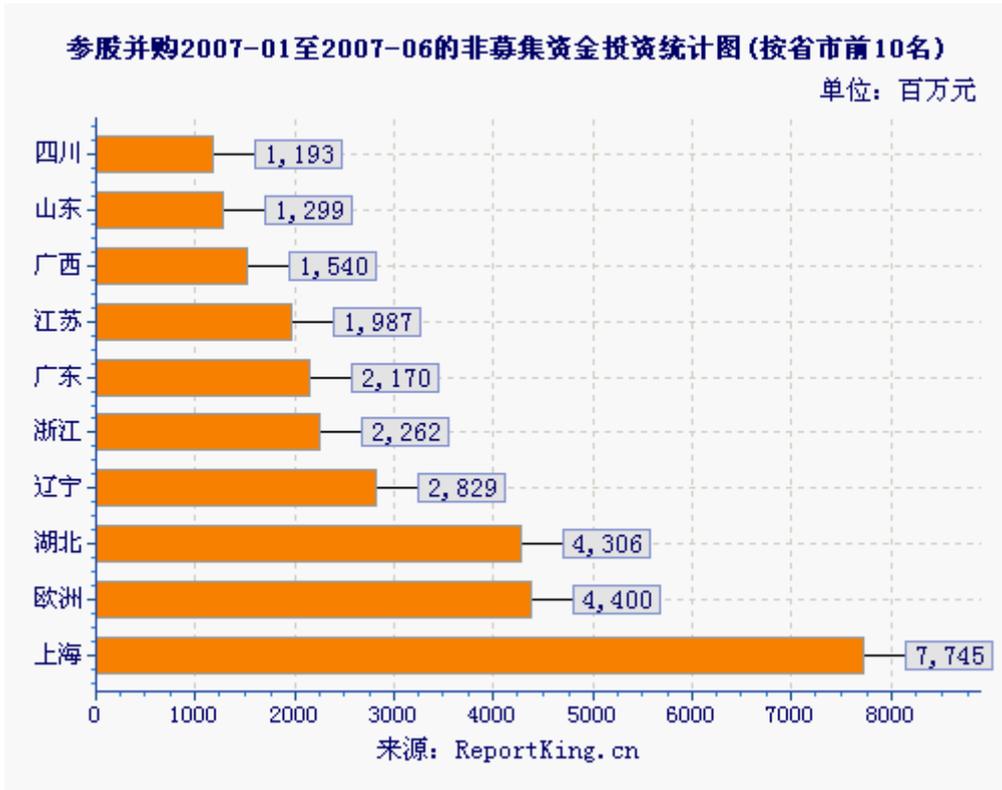
	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
北京	5722.3388	29	22	260.1063
内蒙古	5488.7937	7	5	1097.7587
上海	4631.8024	51	37	125.1838
山东	3396.2758	17	11	308.7523
江苏	3039.4425	26	17	178.7907
山西	2465.4996	5	5	493.0999
广东	2378.3126	31	23	103.4048
河南	1741.4400	9	8	217.6800
陕西	1358.5962	6	6	226.4327
辽宁	1294.0554	12	11	117.6414



对比一年前的同样排名, 哪里有山西和内蒙的影子? 同样, 2008年排名前十的北京、河南、陕西都不在2007年前10排名中。

参股并购 2007-01 至 2007-06 的非募集资金投资统计图(按省市前 10 名)

	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
上海	7745.2169	54	34	227.8004
欧洲	4400.0000	4	1	4400.0000
湖北	4305.6719	13	13	331.2055
辽宁	2828.7178	16	14	202.0512
浙江	2261.6182	27	21	107.6961
广东	2170.2412	46	35	62.0068
江苏	1987.4283	36	27	73.6084
广西	1540.2950	9	6	256.7158
山东	1299.1363	31	28	46.3977
四川	1192.6823	15	13	91.7447



下面我们列举一下北京、内蒙古、上海、山东、江苏、山西等省市的主要参股并购项目情况。

2008-01 至 2008-06 上市公司主要参股并购项目表（北京）

公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元)	省市	投资行业
2008-05-22	中国铝业	订立收购六家铝业公司股权	4175.0000	北京	铝
2008-01-22	S 武石油	购买北京荣丰房地产开发有限公司 90%股权	477.4758	北京	房地产开发
2008-06-24	力源液压	收购中国航空工业燃机动力（集团）有限公司 100%股权	252.2033	北京	其它普通机械
2008-02-05	北京城建	收购兴华公司个人股东所持兴华公司股权	188.0000	北京	房地产开发
2008-02-29	泛海建设	收购北京山海天物资贸易有限公司股权	100.4877	北京	贸易
2008-01-09	汕电力 A	收购北京市万泽碧轩房地产开发有限公司 49%股权	95.0000	北京	房地产开发
2008-06-28	鹏博士	收购北京都伦传媒广告有限公司 40%股权	89.9600	北京	广电
2008-06-17	蓝星新材	自有资金 7000 万元参股中国化工财务有限公司	70.0000	北京	资产管理
2008-06-05	顺鑫农业	控股子公司收购北京顺鑫天宇建设工程有限公司 100%股权	60.0000	北京	建筑施工
2008-04-02	远望谷	射频智能收购德鸿科技并向其增资	45.0000	北京	仪器仪表
2008-01-08	鹏博士	收购北京市海淀区有线广播电视网络信息有限公司 30%股权	32.0000	北京	

从上表可以看出，北京的重点参股并购项目以房地产行业居多。虽然中国铝业以 41.75 亿元向母公司收购六家铝业公司股权列最大一笔参股并购项目，但由于中国铝业是央企，它的投资不一定完全惠及北京地方经济。所以北京排名第一是大打折扣的。

2008-01 至 2008-06 上市公司主要参股并购项目表（内蒙）

公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元) ↓	省市	投资行业
2008-03-27	大唐发电	出资控股“五间房煤矿”项目	3427.2000	内蒙古	煤炭开采
2008-02-05	大同煤业	收购华富公司和召富公司股权并进行增资	682.5937	内蒙古	煤炭开采
2008-01-16	湖北宜化	投资 5.1 亿元控股鄂尔多斯联合化工有限公司	510.0000	内蒙古	氮肥
2008-02-20	华银电力	收购内蒙古海神煤炭集团锡东能源开发有限公司股权	459.0000	内蒙古	煤炭开采
2008-03-25	爱使股份	控股子公司受让内蒙古荣联投资发展有限责任公司 50.6%的股权	410.0000	内蒙古	资产管理
2008-03-13	京能热电	收购内蒙古京能霍林郭勒风力发电有限责任公司	NAN	内蒙	清洁

				古	能源
2008-06-05	鄂尔多斯	出资收购帝财公司 49%的股权、东益公司 49%的股权、东蝶公司 19%的股权、东蝶公司 11%的股权	NAN	内蒙 古	

从上表可以看出内蒙古的重点参股并购项目以煤炭开采行业居多。其中大唐发电出资 34.27 亿元控股“五间房煤矿”为最大项目。

2008-01 至 2008-06 上市公司主要参股并购项目表（上海）

公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元) ↓	省市	投资行业
2008-01-08	中国船舶	子公司收购上海江南长兴造船公司 65%股权	2285.2391	上海	船舶制造
2008-01-03	上海汽车	收购上海柴油机股份有限公司 50.32%股份	923.4200	上海	汽车零部件
2008-02-28	同方股份	认购上海百视通电视传媒有限公司和百视通网络电视技术发展有限公司 40%股权	150.0000	上海	广电
2008-06-14	飞乐音响	参加华鑫证券有限责任公司增资扩股	144.0000	上海	证券
2008-05-15	新华传媒	收购嘉美广告 100%股权	112.0000	上海	广告
2008-05-31	中科英华	拟收购上海科润创业投资有限公司部分股权	90.0000	上海	资产管理
2008-01-04	大众公用	受让上海电科智能交通科技有限公司 28%的股份	75.6000	上海	其他电子器件
2008-04-17	上实发展	收购上海远东国际桥梁建设有限公司 22.04%股权	74.6076	上海	建筑施工
2008-01-02	闽福发 A	受让同华投资持有的上海湖山投资中心股权	56.0000	上海	资产管理

2008 年上半年，上海的参股并购项目数量多，并且广泛分布于各个行业。其中中国船舶子公司以 22.85 亿元收购上海江南长兴造船公司 65%股权最大项目，上海汽车以 9.23 亿元收购上海柴油机股份有限公司 50.32%股份为第二大项目。

2008-01 至 2008-06 上市公司主要参股并购项目表（山东）

公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元)	省市	投资行业
2008-02-14	华电国际	收购杂谷脑水电 49%之股权、杭州半山 64%之股权、石家庄热电 82%之股权、河北水电 100%之股权	2011.0435	山东	水电
2008-01-29	鲁能泰山	收购国电费县发电有限公司 35%股权	420.0000	山东	火电
2008-05-27	银座股份	收购青岛乾豪房地产开发有限公司	404.0000	山东	房地产开发
2008-06-04	华泰股份	收购山东华泰热力有限公司 53.85%的股权	401.4130	山东	热电
2008-01-22	晨鸣纸业	增持山东晨鸣热电股份有限公司	86.3938	山东	热电
2008-04-19	香江控股	收购聊城香江光彩大市场有限公司 10%股权	22.7919	山东	房地产开发

2008-01-30	S 三九	收购山东三九药业有限公司 55%股权	21.8500	山东	中药
2008-05-14	新华制药	收购大地盐化持有的 41.4375%大地新华股权	13.9724	山东	化学原料药
2008-06-24	三维通信	参股山东万博科技发展有限公司	6.0750	山东	通信配套服务
2008-06-04	莱钢股份	收购山东莱钢环友化工能源有限公司	6.0362	山东	煤化工

从上表可以看出山东的重点参股并购项目以电力、房地产开发、医药居多。

公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元) ↓	省市	投资行业
2008-02-28	美的电器	收购无锡小天鹅股份有限公司股权	1680.0000	江苏	洗衣机
2008-04-10	亿阳信通	收购南京长江第三大桥有限责任公司 10%股权	540.0000	江苏	路桥
2008-03-31	南京银行	参股江苏金融租赁有限公司	250.0000	江苏	其他金融服务
2008-05-31	金丰投资	收购无锡灵山房地产投资开发有限公司股权。	245.7900	江苏	房地产开发
2008-04-19	大厦股份	收购无锡市新纪元汽车贸易集团有限公司 94%股权	88.0000	江苏	汽车销售
2008-03-27	首开股份	受让海门锦源国际俱乐部有限公司 51%的股份	60.0000	江苏	休闲娱乐
2008-06-24	力源液压	收购无锡马山永红换热器有限公司 36.24%股权	41.2000	江苏	其它普通机械
2008-06-24	江苏舜天	收购江苏舜天国际集团置业有限公司 51%股权	33.0843	江苏	房地产开发
2008-06-14	恒瑞医药	收购连云港华晨医药有限公司股权	22.9600	江苏	化学制剂
2008-02-21	信隆实业	投资并购溢成车料(昆山)有限公司	16.4954	江苏	摩托车
2008-04-23	南京新百	受让新百药业有限公司 27.27%股权	15.0412	江苏	生物保健

2008年上半年,江苏的参股并购项目数量也比较多(仅次于上海和广东),分布于各个行业。其中美的电器以16.8亿元收购无锡小天鹅股份有限公司股权为最大项目。

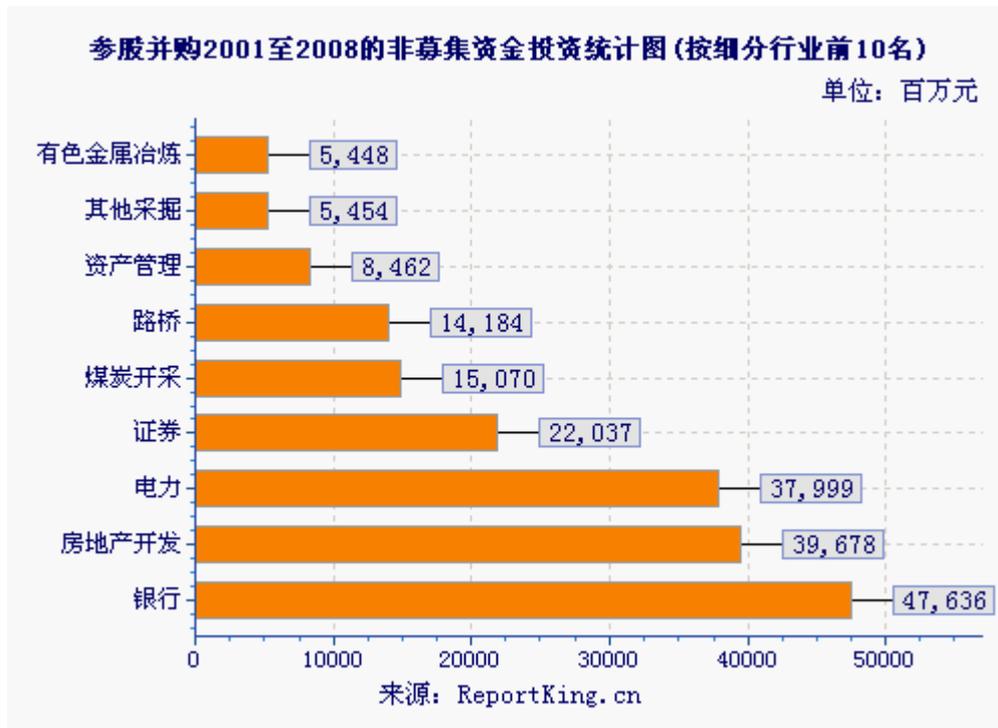
2008-01至2008-06上市公司主要参股并购项目表(山西)

公告时间	股票简称	项目名称	投资额(百万元)	省市	投资行业
2008-02-01	潞安环能	收购山西潞安集团余吾煤业有限责任公司 100%股权	1902.7800	山西	煤炭开采
2008-02-21	煤气化	购买山西灵石华苑煤业有限公司部分股权	184.2112	山西	煤炭开采
2008-01-11	潞安环能	山西左权佳新能源有限公司重组项目	158.5284	山西	煤炭开采
2008-04-10	西山煤电	受让太原西山日盛煤焦有限公司的全部股权及权益	119.0000	山西	煤炭开采
2008-04-01	湖北宣化	收购太原非凡高新技术发展有限公司 51%股权	100.9800	山西	煤炭开采

从上表可以看出山西不愧为煤炭大省，上半年的参股并购项目全部属于煤炭开采行业。

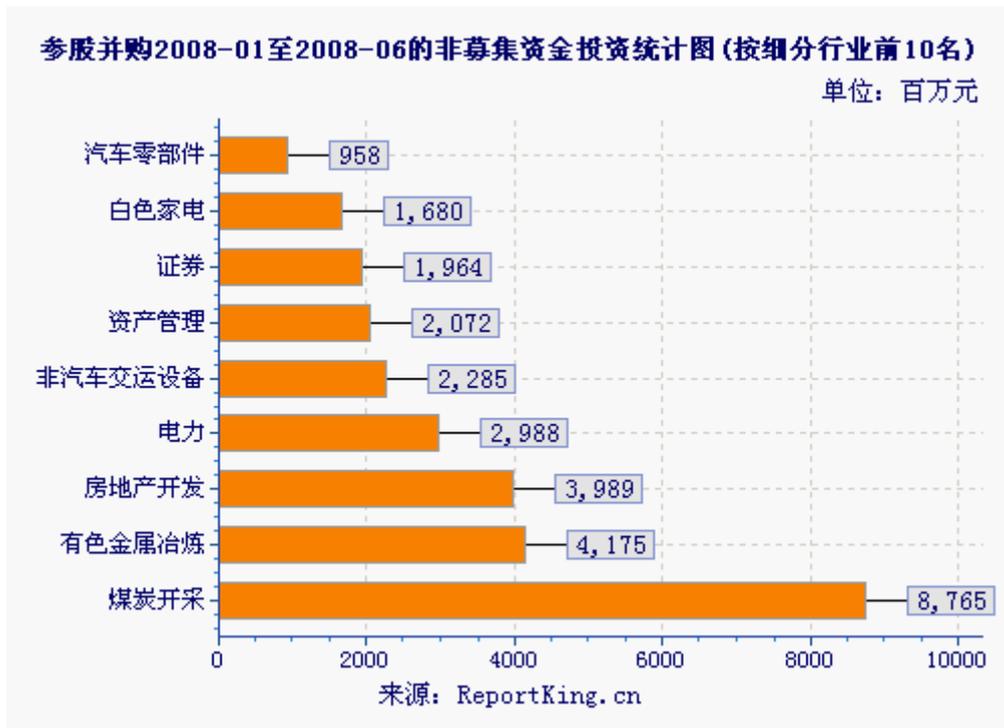
六、行业分析

2001—2008 年间，参股并购金额最多的前六名行业是银行、房地产开发、电力、证券、煤炭开采和路桥。



参股并购 2008-01 至 2008-06 的非募集资金投资统计图(按行业前 10 名)

	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
煤炭开采	8765.2933	14	12	730.4411
有色金属冶炼	4175.0000	1	1	4175.0000
房地产开发	3989.4057	49	38	104.9843
电力	2988.0435	11	6	498.0072
船舶制造	2285.2391	1	1	2285.2391
资产管理	2072.3216	16	13	159.4093
证券	1964.3800	8	7	280.6257
白色家电	1680.0000	3	1	1680.0000
汽车零部件	957.8906	7	4	239.4726



结合上面“参股并购 2008-01 至 2008-06 的非募集资金投资统计(按行业前 10 名)”图和表来看, 2008 年上半年, 煤炭开采、房地产开发、电力、资产管理是前四位的参股并购热点行业(投资金额多、投资笔数多)。2007 年上半年, 电力、房地产开发、零售、证券是前四位的参股并购热点行业。

参股并购 2007-01 至 2007-06 的非募集资金投资统计图(按行业前 10 名)

	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
电力	9470.0643	22	21	450.9554
房地产开发	5569.5109	49	44	126.5797
其他采掘	4425.5000	2	2	2212.7500
零售	1897.0800	6	3	632.3600
证券	1264.0718	12	10	126.4071
汽车整车	1205.0000	2	1	1205.0000
水务	1019.8616	3	3	339.9538
资产管理	791.0948	10	10	79.1094

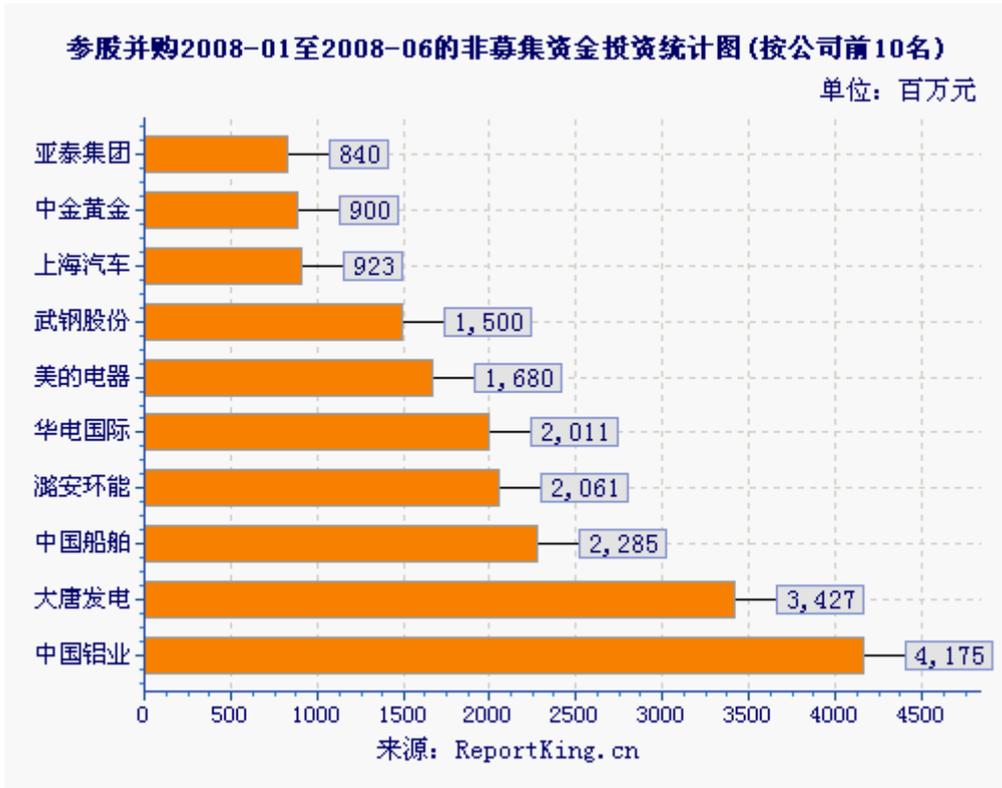


七、重点公司分析

参股并购 2008-01 至 2008-06 的非募集资金投资统计(按公司前 10 名)

公司名称	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
中国铝业	4175.0000	1	1	4175.0000
大唐发电	3427.2000	2	1	3427.2000
中国船舶	2285.2391	1	1	2285.2391
潞安环能	2061.3084	2	2	1030.6542
华电国际	2011.0435	1	1	2011.0435
美的电器	1680.0000	2	1	1680.0000
武钢股份	1500.0000	1	1	1500.0000
上海汽车	923.4200	1	1	923.4200
中金黄金	900.0000	1	1	900.0000
亚泰集团	839.6000	4	2	419.8000

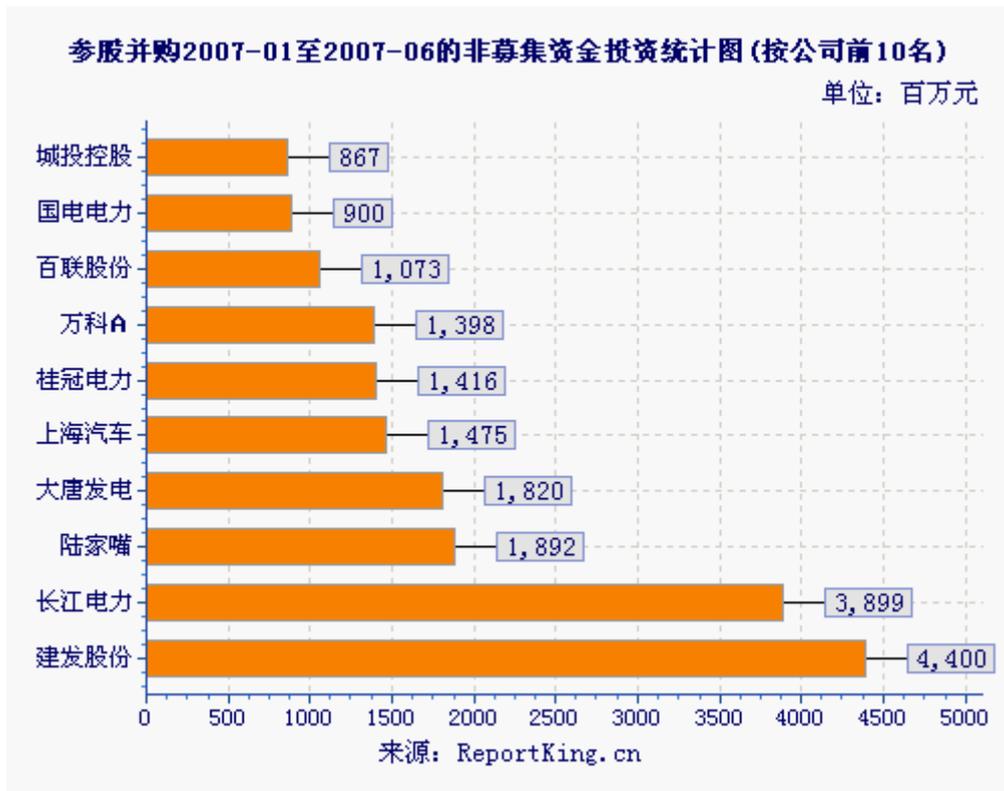
2008 年上半年, 亚泰集团、美的电器和大唐发电在参股并购方面表现活跃(公开投资金额进入前 10 名, 参股并购活动超过 2 次)。



参股并购 2007-01 至 2007-06 的非募集资金投资统计图(按公司前 10 名)

	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
建发股份	4400.0000	1	1	4400.0000
长江电力	3898.6840	3	3	1299.5613
陆家嘴	1891.9800	1	1	1891.9800
大唐发电	1820.0000	1	1	1820.0000
上海汽车	1475.0000	4	2	737.5000
桂冠电力	1416.0850	2	2	708.0425
万科A	1398.0000	2	2	699.0000
百联股份	1073.1634	3	3	357.7211
国电电力	899.8151	3	3	299.9383
城投控股	867.1100	1	1	867.1100

2007 年上半年, 长江电力、上海汽车、百联股份和国电电力在参股并购方面表现活跃 (公开投资金额进入前 10 名, 参股并购活动超过 3 次)。



从2001到2008年的所有参股并购活动来看,国电电力、万科、深高速、上海汽车在参股并购方面表现活跃(公开投资金额进入前10名,参股并购活动超过10次)。

参股并购2001至2008的非募集资金投资统计图(按公司前10名)

	投资额(百万元)	总笔数	有投资额的笔数	平均投资额(百万元)
工商银行	40945.0000	3	1	40945.0000
国电电力	7890.6436	19	17	464.1555
长江电力	7808.5161	5	5	1561.7032
万科A	5476.0114	10	9	608.4457
深高速	5300.9100	11	8	662.6137
大唐发电	5247.2000	3	2	2623.6000
上海汽车	5045.2691	16	13	388.0976
中国铝业	4671.8108	2	2	2335.9054
建发股份	4659.5800	7	7	665.6542
陆家嘴	4572.8600	8	5	914.5720

八、说明

您可以以两种方式使用 ReportKing 投资数据库及其分析成果。

其一、申请成为长期会员，到 www.reportking.cn 直接操作原始数据，查看任意时段、任意行业、任意区域的上市公司投资方向（含募集资金和自有资金）和收入来源（即主营构成）的统计分析图表。

其二、可以订购水清木华研究中心根据 ReportKing 数据库加工制作的各种月度报告、季度报告、半年度报告、年度报告等。形式如同：

- XX 省（市）上市公司**参股并购**（月度、季度、年度）分析报告
- XX 行业上市公司**参股并购**（月度、季度、年度）分析报告

其中关键词“参股并购”可以替换为其他 20 种投资目的（完善营销/市场、完善企业管理/运营、技术改造、投资土地/基础设施、购买设备/固定资产、购买无形资产、购建厂房自用、厂房设备的维修改造、项目扩建、新工程/新项目、补充流动资金、偿还银行贷款、投资证券金融、投资新公司、增资公司、新产品/技术开发投入、建立分支机构、购入整体资产等），也可以做同样的分析报告。譬如：

- XX 省上市公司**投资证券金融**（月度、季度、年度）分析报告
- XX 省上市公司**新产品/技术开发投入**（月度、季度、年度）分析报告
- XX 行业上市公司**投资新公司**（月度、季度、年度）分析报告
- XX 行业上市公司**投资土地/基础设施**（月度、季度、年度）分析报告

九、联系我们

北京总部

地址：中国北京市海淀区中关村东路 18 号财智国际大厦 B 座 1102-1105

邮编：100083

电话：010-82601561/62/63

传真：010-82601570

上海研究所

地址：中国上海市徐汇区肇嘉浜路 825 号尚秀商务楼 2 号楼 6 楼 G2 室

邮编：200030

电话：0086-21-64873381

传真：0086-21-64872324

版权声明

本报告的著作权归水清木华研究中心所属北京水清木华科技有限公司所有。

本报告是水清木华研究中心的统计调查与研究分析成果,其性质是供客户内部参考的业务资料,其数据和结论仅代表本中心的观点。

任何单位及任何人以任何方式,在任何媒体上(包括互联网)公开引用本报告的数据和观点,需注明“来源:水清木华研究中心”。

本报告的所有图片、表格及文字内容的版权归水清木华研究中心所有。其中,部分图表在标注有数据来源的情况下,版权归属原数据所有公司;水清木华研究中心取得此类数据的途径来源于公开的资料,如果有涉及版权纠纷问题,请及时联络水清木华研究中心。

免责声明

本中心已经力求本报告内容的准确性,仅供客户在分析研究过程中参考。使用本报告于投资目的,投资人需考虑投资风险。任何人引用本报告数据和内容用作决策依据或投资目的,所产生的后果由客户自行负责,本中心不承担任何法律责任。

水清木华研究中心
2008 年 8 月