

上市公司分析：怎样看上市公司资产重组 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/42/2021_2022__E4_B8_8A_E5_B8_82_E5_85_AC_E5_c33_42522.htm 上市公司处在投资者、管理层和券商等中介机构之间，对于投资者来说，资产重组既出于短期的压力和考虑，具有保稀有的"壳资源"、保配股的功能；也有上市公司从长计议、通过有效的重组实现可持续发展的作用，投资者在阅读相关年报时应兼顾两种情况。上市公司的资产重组活动对优化上市公司产品和管理资源结构（股东结构变化）、提高变化）、提高上市公司资产整体质量和经营效率起到了积极作用。分析重组时需要考虑的是：不同重组方式绩效差距很大。根据以往情况看，股权转让类资产重组效果欠佳。目前，我国上市公司的股权结构比较特殊，国家股和国有法人股所占的比例较大且又不能流通，因此，国有股或国有法人股的转让成为上市公司调整产品结构、提高资本效率的重要方式。需要指出的是，上市公司股权转让本身只能反映股权结构的变化，并不代表公司的经营业务活动一定会发生相应的变化，也就是说股权重组必须结合以后相应的经营重组，这种方式才会有效说股权重组必须结合以后相应的经营重组，这种方式才有效果。收购兼并是上市公司最常用的扩张方式，一个公司往往通过收购兼并来拓展新产品市场份额，或进入其他经营领域。这种重组方式的特点之一就是被收购兼工方生产及经营现状影响较大，磨合期较长，因而见效可能较慢。资产置换也是一种常见和见效较快的重组方式，其重要内容就是用公司的"劣质"资产交换外部优质资产，由于是采取整体置换形式，因而公司资产

质量得以迅速提高，收益也可立竿见影。统计数据表明，资产置换类上市公司重组之后，主营业务收入的平均值有较大幅度增长，其利润、每股收益和资产收益率更是成倍增长，这说明资产置换重组见效快，成效显著。但需要指出的是，这种方式的资产重组关联交易较多，交易的市场化程度低，短期得益较多，公司物长期盈利能力还有待观察。无论从哪个角度分析，都要涉及重组后的业绩，主要包括以下几个方面：（1）重组后主营业务状况；（2）重组后每股收益、每股净资产及净资产收益率的增减状况；（3）一次性重组收益对每股收益产生影响；（4）业绩与重组方式的关系；（5）业绩与股本规模、上市时间的关系；（6）运用优惠政策的重组对业绩的影响；（7）关联重组是否造成了业绩误区；（8）重组时对目标资产的选择是否严格；（9）重组中是否只注重了资本经营而忽视了新产品经营；分析重组时需要注意的问题：（1）各家理解重组的含义不同，说法不一；（2）重组在年报中表述不规范；（3）重组带来报表的不可比性；（4）重组权益日确定显示出弹性；100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问

www.100test.com