

中国船舶(600150.sh)

收购将迅速提高中国船舶盈利能力

刘智 机械行业 研究员

电话: 020-87555888-405

eMail: lz10@gf.com.cn

事件:

中国船舶发布公告称: 公司全资子公司上海外高桥造船有限公司拟向中国船舶工业集团公司收购其所持有的长兴造船 65% 的股权。收购资产价值 22.85 亿元, 收购资金由外高桥造船以负债方式落实。

点评:

本次收购早在市场预期之内, 中船集团 2007 年 5 月曾做出承诺, 为避免同业竞争, 在条件成熟时, 优先向中国船舶转让中船集团核心民品造船资产。本次收购不但是中船集团履行承诺进一步提升公司治理的需要, 更是完成中船集团“五三一”奋斗目标的战略需要。

本次收购完成后, 外高桥造船与长兴造船合计拥有岸线超过 2.8 公里, 30 万吨级船坞 4 个, 产能将达到 700 万载重吨左右。外高桥将成为仅次于韩国现代重工的全球第二大, 国内最大的造船企业, 在大型散货船、油轮领域的优势进一步加强, 国内国际行业地位得到进一步巩固和提升。

在外高桥造船的统一运作下, 通过采购、销售、生产、研发、人员、管理、品牌、文化方面的整合, 发挥规模经济效应和协同效应, 将进一步提升企业的核心竞争力。

本次收购在宏观上顺应了造船业向中国转移的国际行业发展趋势, 有利于把握当前我国造船业大发展的历史机遇, 在微观上可以实现协同效应与规模效应的释放, 进一步提升中国船舶的利润规模和盈利能力, 为股东创造更多的价值。

预计长兴造船 2008 年交船 3 艘以上, 2009 年交船 9 艘以上, 2010 年达产, 产量 332 万载重吨。据此初步估算, 我们调高升中国船舶 2008、2009 年每股收益至 9.45 元和 16.42 元, 并维持原评级“买入”。

风险提示:

受内外部环境的影响, 本次收购面临以下风险: 行业周期风险、原材料及配套产品价格波动风险、汇率风险与整合风险。

公司评级

买入

当前价格(元)	291.62
目标价格(元)	480.00
前次评级	买入

股价走势



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
股价涨幅	37.96%	7.48%	864.61%
上证综指	5.92%	-5.26%	99.22%

股票数据

总股本(万股)	66,255.65
流通 A 股 (万股)	13,477.81
主要股东:	
	中国船舶工业集团公司
主要股东持股比例	61.06%
流通 A 股比例	20.34%

财务比率

ROE	21.72%
ROA	8.02%
资产负债率	62.05%
每股净资产(元)	4.69

2006 年报数

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。

中国船舶(600150)行情走势



相关研究报告

中国船舶调研简报－世界造船业格局变化为中国船舶发展提供历史机遇

刘智

2007-11-19

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。