

证券研究报告·上市公司简评

船舶制造

# 成就 A+H 军工第一股

## 广船国际 (600685)

### 事件

公司发布重大资产重组草案。

### 简评

**正式方案已出：收购两块资产，同时配套不超过 25% 的融资**

公司重大资产重组的草案为：向中船集团发行 27209.93 万股及支付现金 68040.83 万元购买其持有的黄埔文冲 100% 股权，向扬州科进发行 6831.3338 万股购买其持有的相关造船资产，同时拟以不低于 16.48 元/股的价格向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 160788.24 万元。

**发行股份略有变化，配套融资金额调整**

和上周末发布的预案相比，草案内容变化很小。首先，定向增发价格没有变化，收购资产定增价格为前 120 日交易均价，14.17 元；市场定增价格为不低于前 20 日交易均价 16.48 元。其次，收购资产发行股份略有变化。由于黄埔文冲评估值正式确认、和前面预估值略有差异，向中船集团增发股份增加 52.33 万股到 27209.93 万股。最后，25% 配套融资的计算基础从 55.04 亿元变为 48.24 亿元，募集资金从 18.35 亿元降为 16.08 亿元，预计增发的股份也从 1.11 亿股减少为 9757 万股。

**重组动作推进高效，将成为 A+H 军工第一股**

虽然公司停牌准备重组的时间很长，从 4 月 6 日公告停牌到 11 月 3 日复牌、近 7 个月时间，但距离重组预案发布仅一周时间即召开第二次董事会确定重组的正式草案，并确定 12 月 22 日召开股东大会，远快于目前正在重组的其他军工企业。可以判断，公司前期准备充足，推出预案很短时间内获得很多批复和审核，磨刀不误砍柴工、重组动作推进高效。

**对被收购资产黄埔文冲 2015 年盈利补偿承诺**

收购黄埔文冲，主营结构将增加护卫舰、海工、公务船、支线集装箱船和挖泥船等，丰富产品结构。同时，黄埔文冲预计今年实现净利润 2.75 亿元，而前三季度广船自身为亏损 6.15 亿元。虽然新的并购重组办法没有硬性要求，中船集团还对被收购资产黄埔文冲 2015 年的净利润做了盈利补偿承诺、不低于 2.86 亿元。

**重申翻番涨幅，将成为中船集团整体上市的平台**

我们判断，广船收购黄埔文冲不是收购军船资产、资本运作的终结，广船将继续收购中船集团其他军民船资产、最终成为中船集团整体上市的平台。从补涨需求、业绩弹性和继续整合预期三角度出发，广船复牌、股价翻番。维持 35 元目标价和买入评级。

请参阅最后一页的重要声明

维持

买入

高晓春

gaoxiaochun@csc.com.cn

010-85130639

执业证书编号：S1440510120016

发布日期：2014 年 11 月 7 日

当前股价：25.07 元

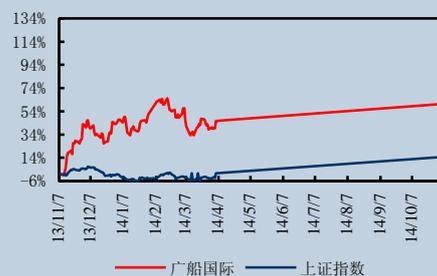
目标价格 6 个月：35 元

### 主要数据

#### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
46.35/43.73	46.35/37.08	112.58/100.13	
12 月最高/最低价 (元)			25.07/11.42
总股本 (万股)			103053.47
流通 A 股 (万股)			43846.35
总市值 (亿元)			258.36
流通市值 (亿元)			109.92
近 3 月日均成交量 (万)			22.95
主要股东			
HKSCC NOMINEES LIMITED			57.02%

### 股价表现



### 相关研究报告

14.11.02	公司点评：复牌将有翻番以上表现
14.09.09	行业深度：中国梦 强海军
14.08.31	中报点评：龙穴造船继续亏损
14.07.28	公司深度：广船最安全
14.04.15	行业深度：收购军品 叠加弹性
14.03.03	行业深度：最坏航运已过 新船稳健复苏

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN



## 分析师介绍

**高晓春：**南开大学会计学硕士，机械行业首席分析师；擅长行业和公司基本面分析，对财务分析有独到见解；曾获“工业生产行业最佳分析师”、“十佳明星分析师”、水晶球卖方分析师“机械行业第一名”等奖项。

## 研究服务

### 社保基金销售经理

彭砚莘 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

### 北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

程海艳 010-85130323 chenghaiyan@csc.com.cn

李祉遥 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

朱燕 010-85156403 zhuyan@csc.com.cn

### 上海地区销售经理

袁小可 021-68821600 yuanxiaoke@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

简佳 021-68821631 jianjia@csc.com.cn

李孟江 021-68821619 limengjiang@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

李岚 021-68821618 lilan@csc.com.cn

孙宇 021-68808655 sunyush@csc.com.cn

### 深广地区销售经理

王方群 020-38381087 wangfangqun@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

杨帆 0755-22663051 yangfanbj@csc.com.cn

莫智源 0755-23953843 mozhiyuan@csc.com.cn

胡倩 0755-23953859 huqian@csc.com.cn

### 券商私募销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn



## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 8 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622