

证券研究报告·上市公司简评

机械基础件

成飞集成公布重组草案

成飞集成 (002190)

事件

公司今日公告重组草案，拟发行股份，购买沈飞集团 100% 股权、成飞集团 100% 股权及洪都科技 100% 股权，标的资产评估值合计 155.41 亿元；另拟向中航工业、华融公司等公司非公开发行股份募集现金不超过 51.8 亿元，发行价格 16.60 元。该草案内容与预案内容相比无重大变化。

简评

重组进程：公司的重组进程是市场关心的核心问题。按照规定，本次重组尚需获得：1) 国资委备案；2) 国防科工局和国资委批准；3) 证监会核准。我们认为公司获得国资委备案问题不大，早在 2014 年 5 月 16 日，本次重组就已通过国务院国资委的预审核；对于科工局批准与否，目前有一定的不确定性。但是公司既然在 11 月 19 日之前这个“最后关头”召开董事会，表明中航工业各方在积极推进重组，且其对获得科工局批准有乐观预期，目前科工局并没有做出实质决定；对于获得证监会的核准，我们认为问题不大，因为该方案实现防务装备核心资产整体上市、有助于提升上市公司业绩且有盈利预测，停牌前股价没有异动，证监会理应核准。

值得一提的是，公司本次董事会已经发出了 12 月 26 日召开股东大会的通知。按照规定，股东大会召开前应当取得国务院国资委备案以及国防科工局、国务院国资委对于重组方案的批复，但最终能否取得以及取得时间均存在不确定性。目前只有一个多月的时间和主管部门沟通，结果如何尚难预料。

对军工板块的影响：公司重组草案的公布表明军工集团仍在推进相关核心资产上市，可能会带领军工板块反弹。此前，我们已于 11 月 8 日提示军工板块的调整风险。成飞集成的重组方案对军工板块会有提振作用，但公司能否顺利完成重组仍存在不确定性。我们仍建议短期关注军工板块的风险。

不评级

冯福章

fengfuzhang@csc.com.cn

010-85130969

执业证书编号：S1440510120040

发布日期：2014 年 11 月 17 日

当前股价：52.35 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
-4.90/-9.33	-5.13/-16.45	224.36/208.30
12 月最高/最低价 (元)		72.6/15.13
总股本 (万股)		34518.84
流通 A 股 (万股)		34518.84
总市值 (亿元)		180.71
流通市值 (亿元)		180.71
近 3 月日均成交量 (万)		1464.79
主要股东		
中国航空工业集团公司		51.33%

股价表现



相关研究报告

14.05.19 航空防务装备巨头腾飞在即，军工板块有望整体走强



分析师介绍

研究服务

冯福章：北京科技大学机械工程博士，机械行业首席分析师，2012年机械行业新财富入围，2012年机械行业水晶球入围，2012年军工行业水晶球第三名。

社保基金销售经理

彭砚苹 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，本公司不会仅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