

研究员：
戴方
建材行业
(8621)64718888-
1219

冀东水泥（000401）

——收购 ST 秦岭，欲下一城

1、公告内容

2月16日晚，公司发布重大事项停牌公告，显示公司正与陕西省耀县水泥厂洽谈关于转让其所持陕西秦岭水泥（集团）股份有限公司国有法人股事宜。如果本次转让得以实施，公司将成为陕西秦岭水泥（集团）股份有限公司第一大股东和实质控制人。

2、公告点评

若本次转让得以顺利实施，可以被视作水泥行业上市公司之间的一次重要并购重组事件，契合我们在年度策略报告《寻找热点区域、寻找龙头公司》中“我们期待海螺水泥、华新水泥、冀东水泥等全国性的重点水泥上市公司在2009年资本市场上的作为”的基本观点。此次并购重组对冀东水泥而言意义重大，具体表现为：

◆ST 秦岭地处陕西省铜川市，西至甘肃兰州、东达陕西西安、南下四川灾区，地理位置十分优越。一旦冀东水泥顺利控股 ST 秦岭，进一步夯实冀东水泥的“三北”战略，稳固冀东水泥在陕西以及西南地区的市场份额（秦岭水泥在西南地区具有一定的品牌效应），尤其是四川、甘南地区的灾后重建市场份额。

◆目前 ST 秦岭水泥产能在 200 万吨左右，结合冀东水泥拟建的宝鸡凤翔县日产 4500 吨生产线（1 条）、重庆合川日常 4600 吨生产线（2 条），如此，冀东水泥未来 2-3 年在川渝、甘南、陕南地区布局产能将达到 800 万吨左右（未考虑权益比例），从而能够有效发挥产能的规模效应，降低生产成本，提高产品的盈利水平，此外，还有利于提高区域市场的价格控制能力。

◆维持冀东水泥“推荐”的投资评级。在不考虑收购 ST 秦岭的相关股权下，我们预计冀东水泥 09 年的 EPS 为 0.65 元，当前股价对应的市盈率为 20 倍，处于行业的平均水平，但鉴于冀东水泥行业龙头地位，值得投资关注。

◆风险提示。本次收购还在洽谈之中，存在几多变数，不排除收购最终未能成行的可能，提醒投资者注意其中的风险。

联系人

张燕华
(8621)64718888-
1287
zhangyanhua@st
ocke.com.cn
上海市长乐路
1219 号长鑫大厦
18 层
(200031)

研究员介绍:

戴方: 经济学硕士, 毕业于复旦大学中国经济研究中心, 2008 年加入浙商证券研究所, 从事房地产行业、建筑建材行业研究。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 中性:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 回避:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上;

行业投资评级

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。