



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 03 月 20 日 星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

## 振华港机（600320）定向增发顺利完成点评

### 事件：

振华港机（600320）3月19日发布公告，公司非公开发行股票相关工作已完成，公司本次共发行16979.47万股，发行价格为17.78元/股，本次发行的股票全部以资产认购，不涉及募集资金情况。

### 点评：

振华港机（600320）此次增发是向唯一的特定对象控股股东中交股份非公开发行16979.47万股，发行价格为17.78元/股，购买中交股份手持的评估值约30亿元的上海港机100%股权及江天实业60%股权。本次非公开发行价格17.78元/股远高于定价基准日（2008年9月5日）前二十个交易日公司A股股票均价10.64元/股，也大大高于公司09年3月18日9.74元/股的股价，由于增发价与目前二级市场估计差价巨大，引发市场资金追捧，振华港机3月19日开盘后不久即封死涨停。

本次非公开发行股票方案已经过调整。2008年4月9日，振华港机发布公告称，拟非公开发行不少于1亿股、不超过1.4亿股A股，发行价格为17.78元/股购买上述资产，2008年5月22日，中交股份为支持上海港机的持续生产设施建设，并进一步壮大整合公司的资本实力，以人民币十亿元现金对上海港机增资，由此上海港机的净资产规模发生了变化，因此振华港机将非公开发行股份增至目前数量。

本次非公开发行后，公司总股本由3,207,355,000股增至3,377,149,680股。公司控股股东中交股份发行前直接及间接持有公司的股份为1,387,590,818股（占公司发行前总股本的43.26%），本次非公开发行后，中交股份直接及间接持有公司的股份增加到1,557,385,498股（占公司发行后总股本的46.12%）。

本次增发有助于提升振华港机港口机械生产能力，并进入轨道交通建设设备市场及

铁路建设设备市场，将进一步拓展公司产品线，实现资源的合理配置，进而实现1+1>2的协同效应。预计公司2008年、2009年摊薄每股收益分别为0.69元、0.91元，维持公司“增持”评级。风险提示：国际贸易量的持续低迷；原材料大幅涨价。

—正文完毕—

## ● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

### 公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

### 行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

## ● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司