



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009年05月19日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

山推股份（000680）增资锐驰公司点评

事件：

山推股份（000680）5月16日公告称，公司于2009年5月12日通过山东产权交易中心摘牌程序，对锐驰公司增资3057.15万元，占锐驰公司增资后注册资本4000万元的35%，持股比例增持至51.02%。

点评：

本次增资前锐驰公司是山推股份控股股东山工集团控股子公司，主要生产机械设备零配件，各股东持股比例为：山工集团63.60%，山推股份24.40%，泰安泰山重工有限公司12%。

锐驰公司经评估净资产5625.47万元，注册资本由2591.61万元增至4000万元，按此计算，新增注册资本1,408.40万元（占增资后总注册资本35.21%的股权）的价格底价为人民币3057.15万元。

增资后山推股份持股比例由24.4%增至51.02%，山工集团持股比例由63.60%降至41.21%，泰安泰山重工有限公司持股比例由12%降至7.77%。

锐驰公司2008年1-10月销售收入1.3亿元，净利润149.3万元，与山推股份其他配件业务子公司如欧亚陀、彩桥公司相比对公司业绩贡献并不大。不过此次对锐驰公司增资的实施将加快公司发展专业化工程机械油缸产业的步伐，更好地实施公司的中长期发展战略，减少公司的日常关联交易，提高公司的综合竞争能力和抗风险能力。我们维持公司“增持”评级，仍预计09、10年的每股收益分别为0.71元和0.80元。

—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