



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 05 月 26 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

山推股份（000680）第一大股东重组点评

事件：

山推股份（000680）5月25日公告称，公司于2009 年5 月22 日接第一大股东山东工程机械集团有限公司（持有山推股份21.10%的股份）通知，根据2009 年5 月7 日的山东省人民政府省长办公会议纪要，原则同意潍柴控股集团有限公司、山东工程机械集团有限公司和山东省汽车工业集团有限公司实施重组。对上述3 户企业全部国有资产进行整体重组，组建山东重工集团有限公司（暂定名）。

点评：

山东省几家汽车和机械集团重组早在年初就有传闻，目前终于尘埃落定，潍柴控股集团有限公司、山东工程机械集团有限公司和山东省汽车工业集团有限公司进行整体重组，组建山东重工集团有限公司。

山推股份（000680）的第一大股东山工集团是国内工程机械的大型生产基地，产品范围涵盖推土机、挖掘机、叉车、压路机等，而潍柴控股集团有限公司、山东省汽车工业集团有限公司是汽车、发动机及零部件生产企业，经营范围并不重合。目前采取何种方式进行重组还尚未确定，具体实施还有待于细则的出台。

公告称，重组后山东重工集团与所属企业之间建立规范的母子公司管理体制，按照《公司法》和现代企业制度的要求，建立规范的法人治理结构。重组设立的山东重工集团，其权属企业的法人地位不变。本次重组实施后，山推股份最终实际控制人不会发生变化，目前山工集团持有山推股份21.10%的股份。

从公告情况看我们认为目前重组还处在集团层面，要具体至上市公司层面还需时日，我们维持山推股份“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