

江西水泥 (000789):

子公司收购锦溪水泥部分股权议案获股东大会通过

报告日期: 2009 年 7 月 21 日

维持增持

研究员: 尹仲胜

(021) 5058 6746

yzsheng@gsstock.com

事件:

7 月 21 日, 江西水泥 (000789) 公布 2009 年第三次临时股东大会决议公告, 公告称: 2009 年 7 月 20 日, 《关于子公司收购江西锦溪水泥有限公司部分股权的议案》、《关于为子公司并购贷款提供担保的议案》、《关于公司及其控股子公司贷款担保的议案》、《关于公司及其控股子公司 2009 年度新增贷款提供担保的议案》等四个议案均获得出席本次会议股东所持有效表决权表决通过。

点评:

2009 年 6 月 30 日, 公司控股子公司江西南方万年青水泥有限公司 (以下简称“南方万年青”) 与叶青先生签署了关于江西锦溪水泥有限公司 (以下简称“锦溪水泥”) 《股权转让协议》, 南方万年青拟受让叶青先生持有的锦溪水泥 50% 股权, 双方协商以评估后标的公司净资产价值为本次交易参考价格, 南方万年青拟受让叶青先生持有的锦溪水泥 50% 股权的交易价格为 30,052.5 万元。

江西水泥控股子公司江西南方万年青水泥股份有限公司收购江西锦溪水泥有限公司部分股权的议案获得股东大会通过, 将有助于公司实现产能快速扩张, 进一步增强公司在江西省区域的市场领导地位。

首先, 这称得上是一次强强联合。江西水泥是江西省最大的水泥生产企业, 截止到 2008 年, 江西水泥的产能为 1,040 万吨, 在江西市场的占有率为 20%; 锦溪水泥是江西省第 6 大水泥生产企业, 产能为 200 万吨, 在江西省水泥市场占有率为 4.7%, 其生产的“青溪峰”牌水泥为江西名牌产品。仅以 2008 年市场占有率数据计算, 公司与锦溪水泥两家在江西市场的占有率合计达到 24.7%, 超出江西省内第二大水泥生产企业 8.7 个百分点, 收购完成后, 公司的市场领导地位将进一步得到巩固。

其次, 有利于增强公司在赣东北区域的竞争优势地位。目前公司的生产基础

主要分布于赣东北的万年、玉山，以及赣南地区的瑞金、于都等地。锦溪水泥位于江西景德镇市的乐平，与公司的万年、玉山基地相隔较近，对公司在赣东北区域市场形成较大竞争压力。本次收购完成后，不仅减少了一个强有力的竞争对手，而且锦溪水泥可以与公司目前的万年、玉山基地相呼应，进一步扩大公司在赣东北市场覆盖面，有利于巩固公司在赣东北区域的话语权。

第三，公司产能扩张步伐将顺利推进。为实现公司发展规划，使公司成为江西省内最大的水泥生产企业，近年来公司不断通过新建生产线与联合并购等手段实现水泥产能的快速扩张。2008 年重组了江西国兴集团下属三个子公司、寻乌万年丰公司；实现了对玉山公司、瑞金公司的资本重组；合资组建了江西永丰南方万年青水泥有限公司；设立了江西南方万年青水泥有限公司上高分公司。除了通过资本经营和联合重组扩大规模以外，2008 年公司新增熟料产能 170 万吨、水泥产能 300 万吨。万年水泥厂扩建一条 4500t/d 水泥熟料生产线及配套纯低温余热发电项目，以及瑞金公司的二期 5000t/d 熟料干法生产线目前正在建设之中，预计 2009 年底投产。锦溪水泥现有 1 条 2500t/d 熟料新型干法回旋窑水泥生产线，在建一条 2750t/d 熟料新型干法回旋窑水泥生产线。通过收购锦溪水泥，公司产能将增加到 1,240 万吨，随着在建及新建产能的陆续投产，将有助于公司的产能规模迈上一个新台阶。

第四，有助于提升公司经营业绩。根据相关资产评估报告中对锦溪水泥的盈利预测，预计锦溪水泥 2009 年将实现净利润 9,646.58 万元，因此，收购锦溪水泥将为公司 2009 年经营业绩贡献约每股 0.06 元。

投资评级的说明

— 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

— 投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现 15% 以上;

增持：相对强于市场表现 5%~15%;

观望：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动;

卖出：相对弱于市场表现 5% 以下;

免责声明

本报告版权归国盛证券研发中心所有。未获得国盛证券研发中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于国盛证券研发中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在国盛证券研发中心及其研究员知情的范围内，国盛证券研发中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。