

市场有风险，投资需谨慎。

公司点评

中集集团 (000039)

推荐 (维持)

要约收购烟台莱佛士完成 海洋工程成为中集主业“第四极”

2010年01月19日

叶国际 机械行业研究员 86-755-22627084

yeguoji001@pingan.com.cn

事项

中集集团要约收购烟台莱佛士于2010年1月18日下午5点30分截止，此次收购烟台莱佛士所发行股份的28.66%；同时按要约收购时股东协议，公司现控制人及其关联方（Leung Kee Holdings Limited及Bright Touch Investment Limited）于要约结束后，以每股1.41美元向中集香港出售8,434,000股烟台莱佛士股份。

加上收购前持股，收购完成后，中集集团约占烟台莱佛士所发行股份的50.01%，成为烟台莱佛士控股股东。

主要观点

1、控股烟台莱佛士意味着中集集团主业“第四极”——海洋工程打造完成

至此中集集团已建立起集装箱、专用车、能源化工和海洋工程四大业务板块。

烟台莱佛士是国内最好的海洋工程制造企业，持有国内半潜式钻井平台约50%市场份额，自升式钻井平台约25%市场份额；烟台莱佛士还是国内唯一走出去参与建立俄罗斯海参崴远东船厂的国内海工企业，这个企业将为烟台莱佛士打开俄罗斯海洋钻井平台市场，俄罗斯远东和北海石油开发需要大量海洋钻井平台。

我们认为，中集集团将以烟台莱佛士为核心打造完整的海洋工程产业链，未来有持续收购相关资源的可能，在公司战略规划中，海洋工程将做到200亿规模。

全球约80%的海洋工程装备寿命超过20年，需要效率更高的海洋工程装备替代；此外，全球深海石油和其它资源的开发规模进程加快，全球海洋工程装备面临巨大的发展机遇。

收购完成后，中集集团的管理、资金和政策优势与烟台莱佛士的技术优势相结合，烟台莱佛士将是国内首家具备与韩国和新加坡海工装备制造企业在全球竞争的公司，成为中国海工的标杆性企业。

关于全球海洋工程装备的发展状况及烟台莱佛士的发展机遇，请参见我们2009年10月12日的海洋工程行业报告《海洋工程：造船冬天的“希望” 中期前景光明》。

2、海洋工程预计2010年能贡献60亿以上收入及2亿以上净利润，贡献每股收益约0.08元，维持“推荐”评级

烟台莱佛士目前同时在建6艘半潜式钻井平台和一艘自升式钻井平台，预计2010年能贡献60亿元以上收入。

中集集团集装箱业务复苏明显，2009年12月公司干货集装箱产量突破2万箱，环比增长超过100%，预计2010年上半年集装箱数据将持续好转。预计中集集团2010、2011、2012年每股收益分别为0.74、0.90、1.05元，目前股价对应2010、2011、2012年市盈率分别为20.1、16.5、14.2倍市盈率。维持“推荐”评级。

2、 平安证券综合研究所投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价上涨幅度在20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价上涨幅度介于10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价上涨幅度介于±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价下跌幅度超过10%）

风险提示：

- 证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。
- 市场有风险，投资需谨慎。

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2010版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：400-8866-338 传真：（0755）82449257