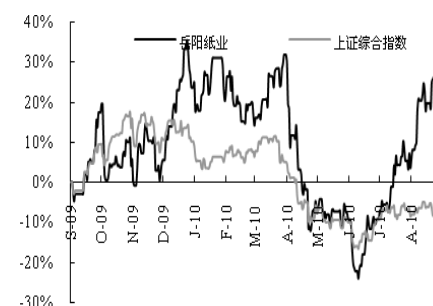



轻工制造
Light Manufacturing

2010 年 9 月 27 日

市场数据 2010 年 9 月 26 日

当前价格 (元)	11.02
52 周价格区间 (元)	6.38-12.02
总市值 (百万)	7187.25
流通市值 (百万)	5803.38
总股本 (万股)	65220
流通股 (万股)	52662
日均成交额 (百万)	173
近一月换手 (%)	80.41
Beta (2 年)	1.24
湖南泰格林纸集团有限责任公司	
第一大股东	公司
公司网址	www.yypaper.com

一年期收益率比较

表现	1m	3m	12m
岳阳纸业	19.7	41.8	26.2
上证综合指数	-0.5	2.2	-8.7

相关报告

秦燕
+86 755 21517964
qinyan@jyzq.cn

执业证书编号

秦燕: S1080208070047

岳阳纸业 (600963)**—新股东实力雄厚, 重组带来新机会****评级: 增持**

- 公司公告接控股股东湖南泰格林纸集团有限责任公司通知, 泰格林纸集团所有股东与中国纸业投资总公司于 2010 年 9 月 21 日签署重组协议, 以发起设立方式整体改制重组泰格林纸集团成为一家由中国纸业控股的股份有限公司。
- **重组后将被中国纸业控股。**泰格林纸集团原股东以其拥有的对泰格林纸集团的净资产作为出资, 中国纸业以人民币 25 亿元现金作为出资, 重组后, 泰格股份注册资本为 408,394 万元, 中国纸业持有泰格股份股权比例为 55.92%, 省国资委持有泰格股份股权比例为 35.87%。
- **重组将大大扩展公司发展平台, 促进公司整体上市或分拆上市。**中国纸业承诺力争在股权交割完成之日后的五年内, 泰格股份总投资累计达到 100 亿元以上, 期末年销售收入超过 200 亿元, 年利税总额超过 20 亿元, 并将力争促使泰格股份在三年内完成相关业务的整合, 实现整体上市或分拆上市。中国纸业同时承诺, 如现有资产业务与泰格股份存在同业竞争, 将以泰格林纸为平台进行整合 (特种纸业务除外)。
- **重组协议的但书表示了岳阳纸业将与冠豪高新暂时不可能合并或再次重组。**中国纸业目前已经控股的上市公司是冠豪高新, 主营特种纸及纸浆的生产和销售。而冠豪高新月初公告, 公司拟启动控股股东中国纸业承诺的将湛江冠龙纸业注入冠豪高新的资产重组事项, 加上本次重组中中国纸业承诺以泰格股份为平台整合旗下的纸业业务中特别排除了特种纸业务, 因此短期内岳阳纸业与冠豪高新合并重组的可能性较小。
- **重组投资方控股股东实力雄厚。**岳阳纸业曾于去年年底公告, 中冶集团与湖南省国资委签订合作重组框架协议, 就中冶集团整合重组泰格林纸达成一致意见, 后由于其他原因造成重组流产。本次重组的投资方中国纸业投资总公司的控股股东是大型央企中国诚通集团, 其无论资产规模和资质都胜于公司去年原计划重组的投资方中冶纸业。
- **投资建议:** 重组将大大提升公司的竞争能力与盈利能力, 在不考虑重组带来的新利润情况下, 预计公司 2010 至 2012 年 EPS 分别为 0.31 元, 0.42 元及 0.50 元, 维持公司 “增持” 评级。

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ +5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ -15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.