

巩固优势业务，拓展新兴业务

中国船舶 600150

事件

公司于 2010 年 3 月 3 日晚发布公告非公开发行 A 股股票预案：

公司将非公开发行 6000 万 A 股，发行价格不超过 66.33 元/股，共募集资金不超过 40 亿元，用于收购龙穴造船 100% 股权、海上风力发电塔业务，船用低速柴油机、修船等业务。发行对象包括控股股东中船集团、宝钢集团、中国海运等不超过十个特定投资者。

评述

造船业向中国转移，公司志在打造一流船舶上市公司：2010 年，中国造船完工量占全球市场份额 42%，新接订单量占全球市场份额的 48%，截至 2010 年底的手持订单量占全球市场份额 41%，首次全面超越韩国，成为世界第一造船大国。通过本次非公开发行，公司将进一步巩固和扩大在大型船舶建造、修船和船用低速柴油机三大核心业务方面的行业领先优势，打造全球一流的船舶行业上市公司。

收购龙穴造船巩固造船优势，消除潜在同业竞争：本次收购龙穴造船后，通过将外高桥造船的优势复制到龙穴造船将形成协同和规模效应，以进一步巩固公司在大型船舶方面的优势和行业领先地位。公司将拥有上海地区的外高桥造船、江南长兴造船和广州地区的龙穴造船三个现代化大型造船企业，在造船产业布局上形成长江口和珠江口两大造船基地，同时解决龙穴造船与公司的潜在同业竞争。

进军风力发电塔新兴业务：海上风力发电塔制造基地项目，将进一步提升中船澄西在国内风力发电塔业务的竞争力和市场份额，优化公司的业务结构、成为新的利润增长点。项目的实施能够有效提升公司的盈利能力，项目达产后产值可达到约 15 亿元。

沪东重机项目提升船用柴油机产能：沪东重机项目达产后，产能将在现有 150 万马力的基础上提升至 200 万马力。项目将提升和巩固沪东重机的竞争能力，可促使国产船用大功率低速柴油机生产能力进一步满足造船业需求，有效替代进口。项目的实施将增加沪东重机的收入规模，并且通过产品协同和规模效应，进一步提升沪东重机的盈利能力。

投资建议： 预计增发后公司 2011、2012 年的每股收益预计为 5.20 元、6.52 元，考虑到行业的整体状况及公司的未来盈利状况，给予增持评级。

增持

首次

分析师：牛纪刚

投资咨询执业证书编号：

S0630209060131

021-50586660-8636

njg@longone.com.cn

机械行业 高级分析师

联系人：赵语涛

021-50586660-8637

zhaoyt@longone.com.cn

机械行业

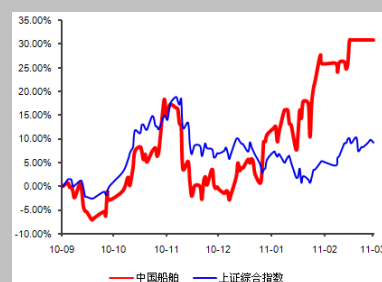
日期

分析：2011 年 03 月 04 日

价格

当前市价：79.96 元

股价表现



公司估值

	2009	2010	2011	2012
EPS	3.46	4.05	5.20	6.52
PE	23.1	19.7	15.4	12.3
PB	4.2	3.6	3.0	2.5

注：EPS为最新股本摊薄后数据

盈利预测及数据	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	25,238	28,266	32,506	37,382
增长率	-8.7%	12.0%	15.0%	15.0%
营业利润(百万元)	2,652	3,332	4,312	5,506
增长率	-44.3%	25.6%	29.4%	27.7%
净利润(百万元)	2501	2927	3756	4713
增长率	-39.9%	17.1%	28.3%	25.5%
每股净资产(元)	19.23	22.44	26.61	31.75
每股收益(元)	3.46	4.05	5.20	6.52
市盈率(P/E)	23.1	19.7	15.4	12.3
市净率(P/B)	4.2	3.6	3.0	2.5

注：按增发后最新股本计算

作者简介

牛纪刚：机械行业分析师，清华大学汽车工程系工学学士、中国人民大学会计系管理学硕士，3年从业经验，2009年3月加盟东海证券。

重点跟踪公司：三一重工、中联重科、柳工、安徽合力、沈阳机床、昆明机床、方圆支承等。

评级定义

市场指数评级 看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

行业指数评级 超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

公司股票评级 买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897