

机械/通用设备

襄阳轴承 (000678)

——非公开增发完成后襄阳轴承持股比例将更加集中

2013 年 1 月 23 日

公司研究/点评报告

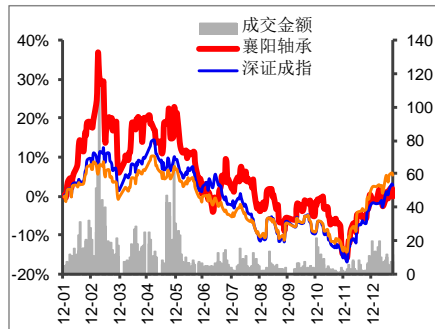
市场数据

收盘价(元)	4.02
一年内最高/最低(元)	4.2/3.91
市净率	1.14
市盈率	-35.26
流通 A 股市值(百万元)	1,210.33

基础数据

每股净资产(元)	3.54
资产负债率%	69.47%
总股本/流通 A 股(百万)	301.1/301.1
流通 B 股/H 股(百万)	-/-

一年内股票价格走势



分析师: 李争东

执业证书编号: S0760512060001

电话: 0351-8686900

邮箱: caolingyan@sxzq.com

联系人: 张小玲

电话: 0351-8686990

邮箱: zhangxiaoling@sxzq.com

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686986

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

事件:

襄阳轴承非公开发行股票的数量不超过16,000万股。

点评:

- ◆ 收购人三环集团为全民所有制国有企业,其控股股东及实际控制人为湖北省国资委,三环集团按照不低于4.27元/股的价格认购襄阳轴承非公开发行股份总数的80%,本次实际认购12,800万股,本次认购股份的资金为其自有资金。
- ◆ 非公开增发完成后襄阳轴承持股比例将更加集中。本次收购完成后,襄阳轴承的总股本变更为42,907.98万股;三环集团通过本次收购,持有和控制襄阳轴承股份由8,255.91万股上升至21,055.91万股,间接持股比例由27.42%上升至49.07%,襄阳轴承持股比例进一步集中,三环集团仍为襄阳轴承的实际控制人,湖北省国资委仍为襄阳轴承的最终控制人。
- ◆ 三环集团除认购非公开增发股份外暂无其他计划。三环集团没有在未来12个月内对上市公司主营业务进行调整的具体计划;没有对襄阳轴承或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划;没有对襄阳轴承拟购买或置换资产的重组计划;没有对襄阳轴承董事会进行调整的具体计划;没有对襄阳轴承现有员工聘用作重大变动的计划;没有对襄阳轴承分红政策进行重大变动的计划;没有其他对襄阳轴承业务和组织结构有重大影响的计划。

投资建议:

截至2013年1月22日,襄阳轴承二级市场股票价格为4.02元,而三环集团将按照不低于4.27元/股的价格认购襄阳轴承非公开发行股份,站在控股股东层面可以得出襄阳轴承股价被低估这一简单结论,我们认为二级市场可能受此消息触动,促使公司股价短期内涨幅波动约5%左右。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所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、复印件或复制品，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。