

建筑工程行业公司研究
 2016年01月05日

多元化之路迈出第一步

——“中化岩土”事件点评(002542.SZ)

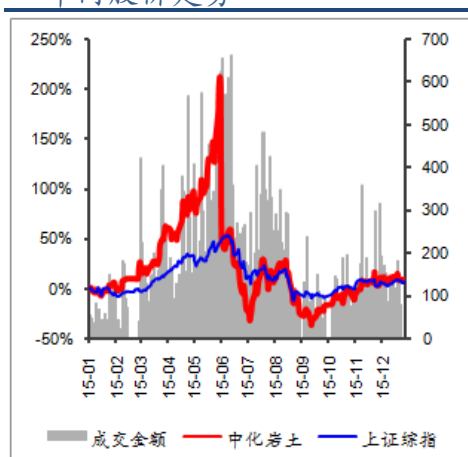
分析师 邵帅
 执业证书 S0110512080001
 电话 010-59366111
 邮件 shaoshuai@sczq.com.cn

研究助理 刁阳
 电话 010-59366179
 邮件 diaoyang@sczq.com.cn

行业数据 2016/01/04
 股票家数(家) 62
 总市值(亿元) 16824.44
 流通市值(亿元) 13201.37
 平均涨跌幅(%) -0.67
 每股收益(TTM, 元) 0.55

公司数据 2016/01/04
 总市值(亿元) 2242.77
 流通市值(亿元) 1866.5
 总股本(亿股) 228.44
 流通股本(亿股) 170.93
 12个月价格区间 7.56~24

一年内股价走势


事件描述

2015年5月12日公司曾与浙江中青国际航空俱乐部有限公司(下简称“浙江中青”)股东汪齐梁、杨建新签订了《股权收购意向书》,拟以自有资金5000万收购标的公司51%股权;经专业审计评估机构对标的资产及其价值审计、评估后,双方与12月21日正式签署了《股权转让协议》,以51%股权转让对价7650万元作为最终价格,由中华岩土完成收购。浙江中青于近日完成了工商变更登记。

事件点评
● 并购“浙江中青”意图实现公司通用航空产业领域的战略布局,达到传统业务和新兴业务双轮驱动模式

公司传统业务聚焦于地基与基础工程领域,已经形成了以强夯、基坑支护、地下连续墙、桩基工程、复合地基等技术为核心的业务体系,2014年通过并购上海强劲地基工程股份有限公司以及上海远方基础工程有限公司后,营业收入和归属上市公司股东净利润分别同比大增138.53%和84.26%,传统核心业务优势进一步得到夯实。与此同时,公司积极探索多元化战略,将通用航空产业和文化传媒产业锁定为新兴业务,试图开启多元化之路。本次收购浙江中青正是为了实现在通用航空领域的产业布局。

我国目前真正意义上的通用航空机场只有78座,根据国家民航局《全国通用机场布局规划》,预计到2030年,我国通用机场总量约2058座。随着我国先后放开低空空域,下放通用机场项目核准权限,未来我国通用航空建设、运营及相关业务领域发展空间巨大。

中青航空俱乐部是一家专注于通用航空机场投资、建设和服务的企业,拥有的专业团队积累了丰富的资源和经验。已在多地区战略布局选址通用航空机场,拥有注册会员近300名,浙江安吉通用航空机场和杭州模拟飞行体验馆正在投资建设中,建成后将为通用航空企业、个人提供飞机的停放、托管、维护等服务,满足俱乐部会员的培

训飞行、转场及保障需求；开展低空观光旅游、飞行体验、飞行员培训、商务包机、私人飞行，以及应急救援、农林播种等相关业务。此外，还组织实现跳伞、动力伞、滑翔（含滑翔机、悬挂滑翔）、热气球、飞艇、轻型飞机、牵引伞等航空运动项目。我们认为，低空领域放开和通用机场在未来的大量建设势必衍生出大量的地面服务需求，以航空场地服务为主的中青航空俱乐部将大有用武之地，同时随着我国富人阶层的增长和旅游消费的持续升级，低空观光旅游产业也将迎来一定市场；此外，重大国际航空运动赛事的举办等也将为公司业务增长带来市场。并购浙江中青后，公司主营业务在保持传统地基基础优势的基础上将加入航空产业服务，实现双轮驱动。预期在未来公司还将通过并购等活动将新兴业务进一步拓展至传媒领域。

➤ **风险提示**

(1)航空俱乐部部分业务涉及人身安全隐患；(2)新业务盈利状况有待进一步观察。

分析师简介

邵帅，策略分析师，毕业于北京科技大学，硕士研究生，5年证券行业从业经验。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	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