

# 南船内部整合持续推进，军工资产证 券化加快

分析师：王一川 执业证号：S0100518020001

2019年08月15日

风险提示：合并进程不达预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



## 【民生军工】南船内部整合持续推进，军工资产证券化加快

### 1、事件：

8月15日晚，中国船舶发布公告称将调整原资产置换方案。

### 2、重组将分三步骤，新设中船动力集团

中国船舶重大资产重组将以三步进行：①公司以发行股份的方式收购一系列军民船资产；②中船集团将以部分体内船舶动力资产出资，中国船舶以沪东重机100%股权出资，共同设立中船动力集团；

③中船防务以造船资产与中国船舶及中船集团持有的中船动力集团100%股权进行资产置换。

### 3、航海平台和动力平台形成，解决同业竞争局面

在中国船舶、中船防务本次资产重组调整方案完成后，中国船舶将成为航海平台，中船防务成为船舶动力平台。其中中国船舶将新增军用船舶造修相关业务，航海业务协同效应进一步增强。我们认为，本次重组将解决原有同业竞争问题，更有利于船舶行业战略重组。

### 4、船舶领域整合显著，南北船合并加速推进

3月9日，两会期间国资委主任肖亚庆强调了积极稳妥地推进造船领域的战略性重组；随后中船科技、中国船舶、中船防务和中国动力发布资产重组方案。在7月1日南北船宣布战略性重组后，此次南船内部资源整合具有重要意义，我们预计南北船战略性重组进程将进一步加快。

### 5、军工资产证券化进程加快，资产注入为全年投资主线

2019年以来，多家军工国企披露重大资产重组方案。我们认为，2019年军工央企资本运作将持续提速，军工央企资产注入将会成为全年的投资主线。

**建议关注：**中国船舶、中船防务

**风险提示：**合并进程不达预期

- 分析师简介

**王一川**，军工行业分析师，美国福特汉姆大学金融学硕士，1年股权投资工作经验，2015年加盟民生证券研究院，从事军工行业研究，2018年最佳行业金牛分析师。

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。