

动态报告/公司快评

信息技术

通信

亨通光电（600487）
谨慎推荐

非公开发行预案快评

（维持评级）

2009 年 4 月 20 日

增发 4200 万股，收购大股东两项线缆资产

分析师： 严平 yanping@guosen.com.cn 021-68865025

实习生： 程锋 chengfeng@guosen.com.cn 021-68864599

事项：

公司于周六公布通过非公开发行股份购买资产方案的董事会决议，拟向集团公司和崔根良先生等六位自然人发行不超过 4200 万股，购买其持有的电力电缆公司和线缆公司股权。

评论：

- **非公开增发议案获得董事会通过。**公司于 3 月 24 日公告正在筹划重大资产重组事项，其股票自当日起停牌。公司声明将在该公告刊登后 30 天内按照相关规定，召开董事会审议重大资产重组预案，股票将于公司披露该项预案后恢复交易。上周六，公司公布已通过非公开发行股份购买资产方案的董事会决议。
- **增发 4200 万股，收购大股东两项线缆资产。**公司拟以非公开发行股份的方式收购大股东持有的两项线缆资产：其一、向亨通集团发行股份购买其持有的江苏亨通电力电缆有限公司 75% 的股权；其二、向亨通集团及崔根海、沈斌、钱瑞、孙根荣、施伟明、祝芹芳六位自然人发行股份购买其持有的江苏亨通线缆科技有限公司 100% 股权。该标的资产的预估值约 5.8 亿元，发行价格为每股 14.62 元，发行数量不超过 4200 万股。

表1：拟增发不超过4200万股，收购两项线缆资产

发行方式	亨通集团以其持有的江苏亨通电力电缆有限公司 75% 的股权，亨通集团及崔根海、沈斌、钱瑞、孙根荣、施伟明、祝芹芳六位自然人以其持有的江苏亨通线缆科技有限公司 100% 股权认购
发行对象	亨通集团及崔根海、沈斌、钱瑞、孙根荣、施伟明、祝芹芳六位自然人
发行数量	不超过 4200 万股
发行价格	以公司停牌日（2009 年 3 月 24 日）前 20 个交易日计算的股票交易均价为 14.62 元/股，即 14.62 元/股
拟收购资产	江苏亨通电力电缆有限公司 75% 的股权，江苏亨通线缆科技有限公司 100% 股权
锁定期	如交易完成，亨通集团及六位自然人因此而增持的公司股份自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让
本次发行股份占现有总股本比例	不超过 25.3%
本次收购资产占现有总资产比例	拟收购资产估值约 5.8 亿元，占现有总资产的 27.2%

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所

- **本次收购有望增厚每股收益。**此次发行所收购的线缆资产主要包括：电力线缆、通信线缆、特种线缆。其对应的详细收入、利润有待后续详细公告为准，增发对每股收益的影响也需等待详细数据披露后进行测算。我们预计本次收购有望增厚每股收益。

- **维持“谨慎推荐”投资评级。**我们预测公司在本次增发收购前，其主业 2008—2010 年的每股收益为 0.54 元、0.68 元、0.87 元。目前股价对应的市盈率为 24.3 倍（09 年）、19.0 倍（10 年），市净率 2.5 倍，市销率 2.5 倍，低于国内通信设备公司的平均值。公司作为国内领先的光纤光缆生产企业，公司战略明确、综合竞争力较强、盈利能力稳定。目前国内光纤光缆行业需求上升将使公司受益，09 年预制棒项目逐步达产将延伸公司产业链至上游。综合各因素，我们维持“谨慎推荐”的投资评级。
- **具体可参见我们的深度报告《亨通光电：行业需求增长，产量价格有望齐升》**

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。