



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年6月25日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

亨通光电（600487）增发草案点评

导读：

2009年6月23日公司发布了关于非公开发行股份购买亨通线缆和亨通力缆资产的草案公告，对增发预案作了进一步的明确。该草案尚需股东大会和证监会批准。

点评：

1、与预案相比，发行价格调整为 14.42元。交易发行价以公司第三届董事会第二十六次会议决议公告日（2009年4月18日）前20个交易日公司股票交易均价14.62元/股为基础，根据亨通光电2009年5月20日股东大会决议通过“每10股派现2元”的2008年度利润分配方案，发行价格相应调整为14.42元/股，增发股份自发行结束之日起36个月内不得转让。

2、发行股数为 40,252,336股人民币普通股。拟购买资产为亨通集团及崔根海等六位自然人持有的亨通线缆100%股权、亨通集团持有的亨通力缆75%股权，上述两项股权合计作价58,043.87万元。按14.42的发行价计算，共发行40,252,336股，其中向亨通集团发行29,131,522股，向崔根海等六位自然人发行11,120,814股。

3、我们认为公司业绩释放将始于09年4季度。有利于公司业绩大幅增厚的若干项目，如光棒二期、公司增发收购和资产重组等的实施，基本上都预计于09年底完成。因此我们认为公司业绩的释放将体现在09年4季度及以后。我们认为公司长期发展前景良好，未来三年将有较快增长。我们预计公司业绩为09、10年每股收益分别达到0.79元，0.94元，仍然维持对公司“增持”的评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 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征价。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公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司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、刊登或复制品，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。

大通证券股份有限公司