

湘财证券研究所

TMT 小组

江舟

Tel: 021-68634518-8710

E-Mail: jz2899@xcsc.com

李莹

执业资格证书编码:

S0500208070141

Tel: 021-68634518-8273

E-Mail: ly2573@xcsc.com

联创光电股价走势



52 周内高	13.78
52 周内低	6.12
总市值(百万元)	5031.85
流通市值(百万元)	5031.85
总股本(百万股)	370.81
A 股(百万股)	370.81
—已流通(百万股)	370.81
—限售股(百万股)	0.00

www.xcsc.com

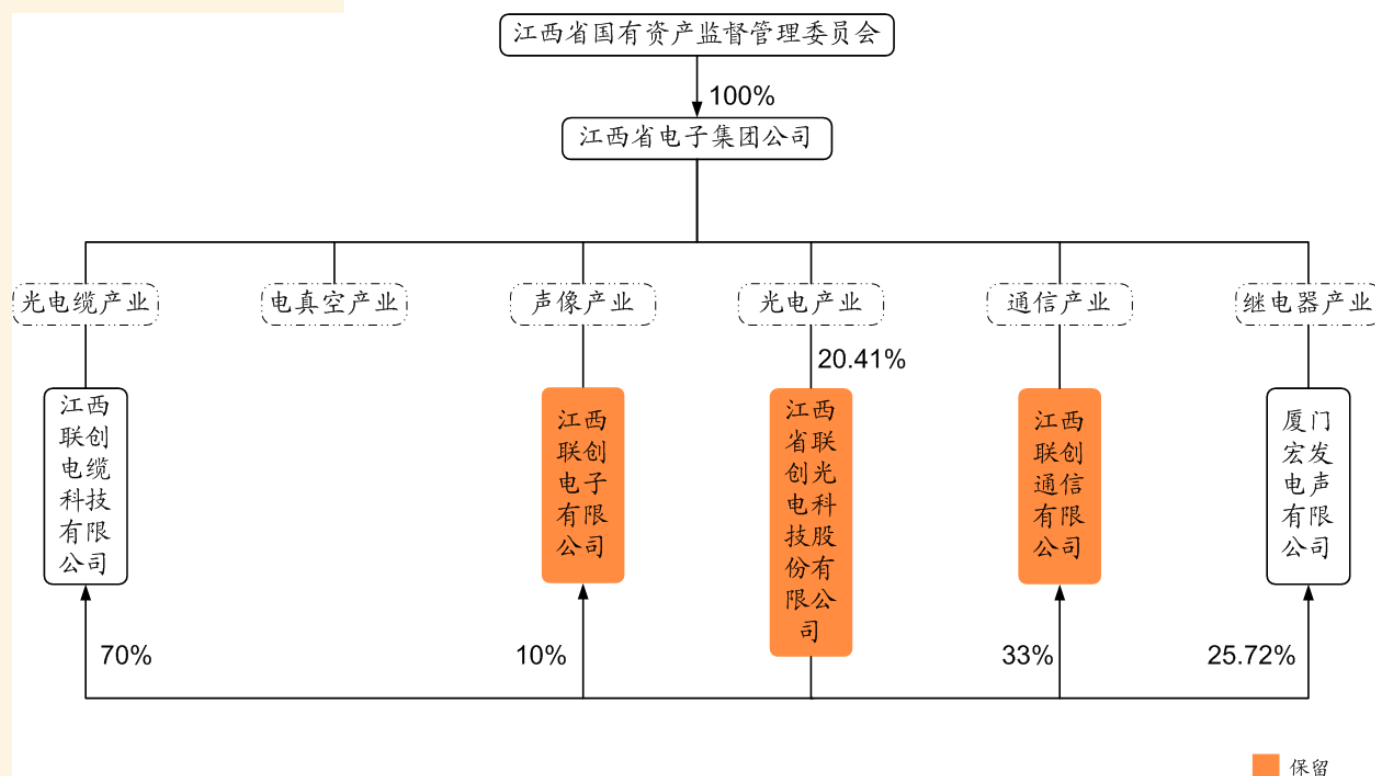
□ **控股股东股权将易主** 联创光电(600363)自7月26日停牌5日后发布公告,公司控股股东江西省电子集团公司接到江西省国资委通知,江西省人民政府同意公开挂牌出让电子集团全部股权。江西省国资委将于8月31日之前在江西省产权交易所公开挂牌电子集团全部股权。从2009年10月27日联创光电发布公告开始,电子集团股权转让事宜历时近一年。电子集团目前持有公司20.41%股份,为公司的控股股东,若股权成功转让,联创光电实际控制人将发生改变。

□ **转让有利于集团资源整合** 此次转让标的为江西省国资委持有的电子集团全部股权,但已将除江西联创光电科技股份有限公司、江西联创电子有限公司、江西联创通信有限公司外的企业(单位)剥离。目前,电子集团涉足6大电子产业,分别为光电缆产业、电真空产业、声像产业、光电产业、通信产业及继电器产业。联创光电作为电子集团旗下上市公司,涉足LED光电器件及应用产品、光电线缆、继电器、电声器件、通信和信息服务等多业务领域,已形成从LED外延片、芯片、器件到全彩显示屏、半导体照明光源等应用产品的较完整产业链和规模化生产;联创通信是通信产业运营主体,是国内矿用调度通信设备主流供应商,其销量已占全国市场总量的50%以上,新研发的军用有线通信和指挥系统产品,为军方采购并大量列装部队;联创电子从事声像产业,为移动通信配套,主要生产电声器件、触摸屏等产品,目前已初步形成了产业集聚效应。我们认为此次股权转让标的均是电子集团旗下资质优良或具备高速成长前景的企业,而股权转让前预先剥离三家公司外的企业(单位),有利于电子集团优质资源的整合。

□ **联创光电或成为集团资源整合平台** 值得注意的是,在此次股权转让公告中对受让人要求之一:“在取得控制权后的5年内,保证通过不同的融资渠道筹集电子集团主要产业板块发展重点项目所需的资金28亿元以上,其中前3年投入到电子集团LED、线缆和专用通信项目资金10亿元以上,5年内使电子集团销售收入达到100亿元以上”。5年内融资28亿元以上对股权受让方提出了较严格的要求,而联创光电作为集团下属上市公司,无疑将成为未来集团发展重要的融资渠道,我们认为此次控股股东股权转让有望打开未来联创光电资产重组的大门,公司凭借上市公司这一平台优势,迎来优质资产注入的可能性值得积极关注。

□ **LED产业链完整布局及规模效应释放值得期待** 公司7月13日发布业绩预增公告,公司上半年净利润预计同比增长700%以上,公司去年上半年每股收益仅0.013元。联创光电在LED产业链上布局完整,同时已形成了年产20万平方英寸液相LED外延片,5万平方英寸蓝、绿光LED外延片,60亿粒LED芯片,6亿只片式LED及高亮度、超高亮度LED,1500万只LED平面显示器件,1500万块LED手机背光源的生产规模,在LED行业快速发展的大背景下,联创光电在LED产业链上完整布局及规模效应释放值得期待。

图 1 电子集团与联创光电股权结构



资料来源：公司资料，公司网站，湘财证券研究所

表 1 电子集团股权转让期间重要事件一览

时间	事件
2009 年 10 月 27 日	江西省国资委正在与第三方讨论将本公司控股股东江西省电子集团公司的股权转让事宜。
2009 年 12 月 26 日	联创光电转让所持有江西联创通信有限公司 30.93%的股权给江西联创精密机电有限公司议案获得通过； 联创光电转让所持有江西联创通信有限公司 34%的股权给江西省电子集团公司议案获得通过。
2009 年 7 月-2010 年 3 月	电子集团减持所持公司股份，目前电子集团持有联创光电 20.41%股份。
2010 年 7 月 26 日	停牌。
2010 年 8 月 2 日	江西省人民政府同意公开挂牌出让电子集团全部股权。

资料来源：公司资料，湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。