

联创光电(002449)

大股东变更或带来发展契机

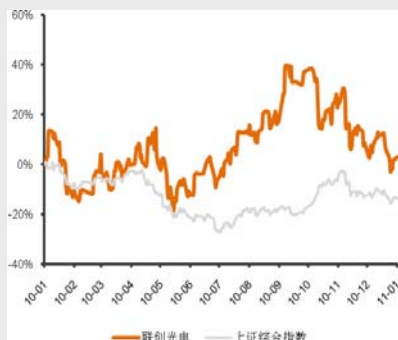
推荐（首次）

现价：45.85 元

主要数据

行业	电子元器件
公司网址	www.lianchuang.com.cn
大股东/持股	
实际控制人/持股	
总股本(百万股)	371
流通 A 股(百万股)	371
流通 B/H 股(百万股)	0
总市值（亿元）	44.7
流通 A 股市值(亿元)	44.7
每股净资产(元)	2.47
资产负债率(%)	38.8

行情走势图



相关研究报告

研究员

肖燕松 联络人
0755-22625910
Xiaoyansong288@pingan.com.cn

邵青 S1060205070049
0755-22622740
shaoqing@pingan.com.cn

投资要点

■ 公司主营业务为 LED 芯片制造及封装

公司以 LED 封装为主，并有一些线缆和专用通信产品业务。公司 60% 的营业收入与 LED 相关，包括芯片制造、封装和下游应用如路灯；LED 相关业务的毛利率在 20% 左右，在行业中属于中下水平。线缆占营业收入比重 30% 左右，毛利率偏低，只有 10% 几。销售地域上，公司产品 80% 以上为国内销售。

公司的长期股权投资成绩卓著，其参股的厦门宏发，主营继电器业务，2009 年实现净利润 1.1 亿元，为公司贡献投资收益 2500 万元。据我们了解，厦门宏发正在准备上市，未来有望给公司带来更大的回报。

■ 大股东变更带来发展契机

公司的控股股东由江西国资委变更为赣商联合会，已报国务院，预计近日将会获批。企业的改制工作进入尾声，改制中的人员安置成本由政府财政承担，不对上市公司构成影响。我们认为，大股东变更将为公司发展带来契机，首先有利于引入更有活力的机制，其次，带来更多的资金投入，根据合约，赣商联合会在未来三年对 LED、线缆和专用通信业务投入 10 个亿以上的发展资金。

■ 2011 年或有交易性机会

总体而言，公司在 LED 领域有基础，但技术实力不强，产品多为中低端，且当地政府对 LED 支持力度不大，投资机会不明显；但新控股股东预计在 2011 年会有融资和股权激励等动作，以增强公司竞争力，可能带来交易性机会。

■ 暂不评级

由于高管团队面临调整，当前公司的各项工作都已停滞。预计 2010 年的 EPS 为 0.2 元，2011 年及以后的业绩存在较大不确定性，暂不给予评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257