

## 海能达(002583) 拟收购德国 PMR 公司

研究员: 马仁敏  
执业证书编号: S0570510120059  
电话: 025-83290924  
E-mail: wangchaoxing@gmail.com  
地址: 南京市中山东路 90 号

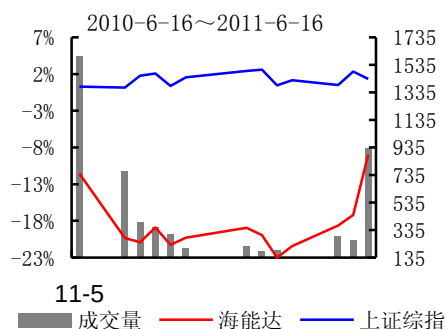
投资评级: 观望(首次评级)

通信设备 II

当前价格(元): 18.06

目标价格(元): 18.3

### 股价走势图



### 相关研究

### 投资要点:

- 海能达通信股份有限公司 6 月 16 日宣布拟以自有资金收购德国 Rohde & Schwarz Professional Mobile Radio GmbH 公司(以下简称 PMR 公司) 100%的股权。收购价格为 200 万欧元(约合人民币 1868 万元)。
- PMR 公司主营业务为提供 TETRA 集群通信系统设备和服务, 是全球 TETRA 系统的主流供应商之一。2011 年 3 月 31 日 PMR 公司未经审计数据显示公司的总资产为 1608 万欧元(约合人民币 15019 万元), 所有者权益为 212 万欧元(约合人民币 1980 万元), 2010-2011 财年的销售收入为 1851 万欧元(约合人民币 17288 万元), 净利润为-28 万欧元(约合人民币-262 万元)。
- 在收购完成时海能达需要为 PMR 公司提供不超过 900 万欧元(约合人民币 8257 万元)的担保。同时 PMR 公司原股东罗德施瓦茨将免除 PMR 公司 375 万欧元(约合人民币 3503 万元)的历史借款, 并同意对于海能达或 PMR 公司采购的罗德施瓦茨 TETRA 系统设备和测试仪器给予 200 万欧元(约合人民币 1868 万元)的价款减免。该收购仍需经过中国、德国有关部门的批准。
- 该收购完成后海能达将优化 PMR 公司运营管理, 并将其生产转移至国内, 从而降低产品成本, 增强产品市场竞争能力, 并完善海能达的 TETRA 产品线, 使海能达在 TETRA 领域从只提供终端产品转变为提供包括终端和系统的整体行业解决方案, 有利于提高公司市场竞争力和盈利能力。
- 我们阅读了 PMR 公司的审计报告, 需注意的是, PMR 公司经营状况不佳, 海能达收购成功后面临对 PMR 公司业务整合的一系列风险。
- 我们认为海能达依托上市为背景进行的此次收购如果成功将增强公司的研发和技术实力, 为将来公司进一步开拓国内以及欧美市场打下良好的基础。但该消息已被昨日的市场所预期, 且目前大盘弱势, 我们建议投资者保持谨慎。

## 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

## 免责条款：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。