

证券研究报告·上市公司简评

电子制造Ⅱ

# 员工持股计划将实施， 射频芯片进军 5G

## 事件

- 公司股东创和投资拟协议转让公司 4300 万股(占公司总股本 5.02%)给上海悦仁，转让价 7 元/股；
- 公司已与长安国际信托签署合同，公司 2018 年员工持股计划资金已经全部到位，集合资金信托计划已成立。

## 简评

创和投资系公司控股股东一致行动人，本次转让不会改变刘建伟先生的公司控股股东、实际控制人地位。

转让后，创和投资持股降至 4.33%，与一致行动人刘建伟合计持股比例为 21.68%。我们认为，本次转让一方面将可以明显降低公司实控人刘建伟先生的股权质押比例，另一方面新股东上海悦仁作为一家医院管理公司，参股后将有助于公司物联网平台、智能硬件的发展，而上海悦仁作为战略投资方，我们预计近年内应该不会进行减持。

公司针对铖昌科技的员工持股计划资金已经到位，预计近期将启动股票购买工作。

今年上半年，公司收购铖昌科技，涉足微波毫米波射频集成电路模拟相控阵 T/R 芯片的研发、生产及销售，实现了从控制器向上游 IC 的延伸。铖昌科技是国内微波毫米波 T/R 芯片领域唯一掌握核心技术的民企，2018-2020 年业绩承诺为合计净利润不低于 1.95 亿元。目前，铖昌科技业务基本全部来自军工板块，但公司在高频射频芯片领域技术积累深厚，目前已经在与通信设备商合作研发 5G 高频射频芯片，未来发展潜力较大。本次员工持股计划总金额 1 亿元，专门针对铖昌科技核心团队推出，实施后将实现利益绑定，业绩超预期可期。

**和而泰 (002402)**

**维持**

**买入**

**武超则**

wuchaoze@csc.com.cn

010-85156318

执业证书编号：S1440513090003

**阎贵成**

yanguicheng@csc.com.cn

010-85159231

执业证书编号：S1440518040002

发布日期：2018 年 09 月 04 日

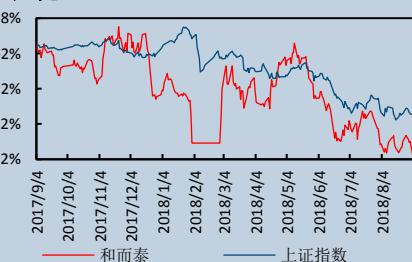
当前股价：7.26 元

## 主要数据

### 股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-5.96/-5.24	-20.22/-8.69	-29.03/-9.83
12 月最高/最低价 (元)		11.61/7.02
总股本 (万股)		85,586.54
流通 A 股 (万股)		71,851.08
总市值 (亿元)		62.14
流通市值 (亿元)		52.16
近 3 月日均成交量 (万)		734.25
主要股东		
刘建伟		17.35%

## 股价表现



## 相关研究报告

18.08.16	和而泰 (002402): 业绩基本符合预期，毛利率短期承压，下半年有望改善
18.08.03	和而泰 (002402): 铖昌科技定向员工持股计划推出，利益绑定，业绩可期
18.04.27	和而泰 (002402): 主业持续较快增长，射频芯片标的并购进展顺利

## 盈利预测与评级

我们预计公司 2018-2019 年归母净利润分别为 2.75 亿元、3.92 亿元，EPS 分别为 0.32 元、0.46 元，对应 PE 分别为 22X、15X，维持“买入”评级。

## 风险提示

智能控制器需求不及预期；上游原材料过快上涨或严重缺货；公司份额下滑；并购整合不成功。

## 分析师介绍

**武超则:** 研究所副所长、TMT 行业组长、通信行业首席分析师。2013-2017 年《新财富》连续五年最佳分析师通信行业第一名。2014 年-2017 年《水晶球》最佳分析师通信行业第一名、wind 最佳分析第一名；2015 年《金牛奖》最佳分析师通信行业第一名。

**阎贵成:** 通信行业分析师，北京大学学士、硕士，近 8 年中国移动工作经验，2017 年初加入中信建投通信团队，专注于光通信、物联网、5G 等领域的研究。2017 年《新财富》、《水晶球》、Wind 最佳分析师第一名团队核心成员。

## 研究服务

### 机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

#### 保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

#### 北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn

任师慧 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn

黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn

王健 010-65608249 wangjianyf@csc.com.cn

杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

#### 社保销售组

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

#### 私募业务组

李静 010-85130595 lijing@csc.com.cn

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

#### 上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn

黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn

戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn

翁起帆 wengqifan@csc.com.cn

李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn

范亚楠 fanyanan@csc.com.cn

李绮琦 liqiqi@csc.com.cn

薛姣 xuejiao@csc.com.cn

许敏 xuminzgs@csc.com.cn

王罡 wanggangbj@csc.com.cn

#### 深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn

许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn

程一天 chengytian@csc.com.cn

曹莹 caoyingzgs@csc.com.cn

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn

廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn

陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

## 评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

## 重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

## 中信建投证券研究发展部

### 北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座

12 层（邮编：100010）

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6560-8446

### 上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大

厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）

电话：(8621) 6882-1612

传真：(8621) 6882-1622

### 深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心

B 座 22 层（邮编：518035）

电话：(0755) 8252-1369

传真：(0755) 2395-3859