



纠纷解决方案要点在光大股权回购

买入 维持

目标价格：暂无

事件：

2014年1月11日，公司发布重大资产重组有关重大事项公告：1) 2013年12月31日北京信威及股东王靖、王庆辉、蒋宁与新疆光大金控股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“新疆光大”)、光大金控(天津)创业投资有限公司(以下简称“天津光大”)之间因投资协议中对赌及相关事宜发生争议，天津光大向北京仲裁委员会提起了仲裁申请及结果。2) 2014年1月8日，多方达成和解方案《关于北京信威及其股东与天津光大、新疆光大增资及补充协议纠纷情况的说明》；3) 2014年1月10日，天津光大向北京仲裁委员会提出撤回对北京信威的仲裁申请。4) 公司股票于2014年1月13日复牌。

报告摘要：

- **克服最大障碍，重组进程得以顺利推进。**北京信威借壳进程最大的障碍在于其股权结构复杂。新疆光大和天津光大的补充协议达成，基本解决了不参与重组的股权利益问题。
- **和解方案的要点是重组后公司回购光大股权，博弈中光大占优。**方案要点是多角度保障了新疆光大和天津光大拥有的北京信威股权在借壳上市后升值的利益。两方拥有的等价上市公司股权比例为3.2096%，回购总价与公司股价基本成正比，即未来定价基准股价10元时回购总价大约10亿元，20元时回购总价大约20亿元，占比市值大约为2.7488%，略高于如果参与重组后的股权比例2.66%。
- **维持“买入”评级。**预计年内完成重组，重组后股本为37.82亿股，按照主业增速20%估算公司2013/14/15年EPS0.52/0.75/1.09元。
- **风险因素：**重组失败；未来业绩波动风险。

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	257.43	247.82	4,227.36	5,072.83	6,087.40
增长率(%)	-8.28	-3.73	1,605.82	20.00	20.00
归母净利润(百万)	21.49	-45.02	1,962.80	2,846.07	4,126.80
增长率(%)	-45.32	-309.53	4,459.85	45.00	45.00
每股收益	0.16	-0.32	0.52	0.75	1.09
市盈率	103.14	-49.22	19.27	13.29	9.16

TMT 研究组

分析师：

赵国栋(S1180513050002)

电话：010-88085901

Email: zhaoguodong@hysec.com

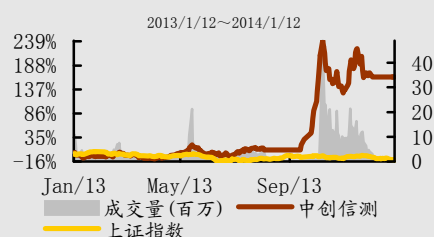
研究助理：

顾海波

电话：010-88013569

Email: guhaibo@hysec.com

市场表现



相关研究

《中创信测：信威注资重组，脱胎换骨赢未来》

2013/9/27

作者简介:

赵国栋: 中国计算机协会会员、广东省应急产业协会专家会员、宏源证券研究所高级分析师、拥有 15 年的信息产业工作背景, 曾获工信部颁发的计算机信息系统集成高级项目经理资质、国际信息系统审计协会 (ISACA) 会员。在移动互联网、云计算、大数据等新兴领域拥有深刻、独到的见解。代表作:《大数据时代的历史机遇》一书。

顾海波: 宏源证券研究所通信行业分析师, 毕业于华中科技大学, 计算机软件与理论博士学位; 2009 年起在国内 IT 领军企业神州数码工作, 任职技术总监兼售前总监, 为国内金融、电信行业客户提供 IT 系统规划、设计、项目管理咨询、系统开发等工作。中科院计算机工程类高级工程师, 中科院研究生院计算与通信学院外聘导师。

机构销售团队

公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。