

吴通通讯 (300292)

一增发预案点评

投资评级 推荐 评级调整 首次推荐 收盘价 17.07 元

事件:

2015 年 1 月 20 日, 公司发布了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》公告。

结论:

公司延续每年一起外延收购节奏, 收购互众广告, 踏入互联网业务。受到宽翼通信、国都互联以及本次标的互众广告 (2015 年) 的并表贡献, 我们预计公司 2014 至 2016 年的净利润为 6800 万、2.3 亿和 2.6 亿元, 折合 EPS 为 0.29、0.72 和 1.13 元/股, 给予“推荐”评级。

正文:

公司主营业务目前分为三块, 分别是:

母公司的射频连接器业务: 包括无线通信射频连接系统 (射频连接器件、连接结构件、无源器件等); 光纤连接产品 (主要包括 PLC 光分路器、WTK-1 光纤快速连接器、皮线光缆以及 FTTX 箱体设备等);

子公司国都互联的企业信息服务业务, 为下游企业提供通信服务支撑, 并借此收取相应的服务和通道费用, 其主要客户为农业银行和互联网企业; 以及主要由子公司宽翼通信负责的移动终端生产销售业务, 主要产品为数据卡、无线通讯模块、无线路由器等。

公司自上市以来每年皆以定增方式进行外延收购。13 年 2 月, 公司发布定增预案, 以 1.68 亿收购生产销售无线通信终端设备的宽翼通信, 进军移动设备终端, 并于当年 9 月成功实施定增。按收购时的业绩承诺, 15 年宽翼通信将为公司贡献 3500 万净利润。

14 年 1 月, 公司发布定增预案, 以 5.5 亿收购国都互联, 挺进移动信息化系统解决方案及运营服务行业, 同时承诺标的 2014 至 2016 年的净利润为 6000 万、7500 万和 9000 万元。公司于 2014 年 10 月顺利完成定增。

本次预案, 公司拟以 13.5 亿元收购互联网广告商互众广告, 并募集配套资金, 标的预估增值率约为 1973.45%, 股权支付对价为 14.62 元/股。同时, 互众广告承诺 2015 至 2017 年的净利润不低于 1 亿、1.3 亿和 1.69 亿元。互众广告为互联网广告服务平台的提供商, 定位偏向服务于媒体供应方 (SSP), 主营业务主要专注于广告位优化、展示有效性优化、受众针对性优化等方面的工作, 通过与不同营销需求方的实时竞价来提升媒体流量的单位变现能力, 实现媒体流量价值最大化。公司针对营销需求方, 依托媒体资源和对媒体用户行为的挖掘, 提炼出各类流量的人群属性标签, 从而满足广告主的精准营销需求。

收购宽翼通信和国都互联后, 公司的主营业务得到进一步丰富和拓展, 覆盖通信连接系统、移动通讯终端产品以及企业移动信息化服务等通信行业不同细分行业。本次对标的资产的收购有助于公司快速切入互联网广告与数字营销市场, 加速实施公司“通信制造+互联网”的战略布局。

发布时间: 2015 年 1 月 19 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	23.68/11.31
上证指数/深圳成指	3376.50/11532.80
50 日均成交额(百万元)	0.00
市净率(倍)	8.45
股息率	0.59%

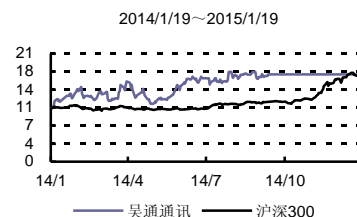
基础数据

流通股(百万股)	64.98
总股本(百万股)	231.65
流通市值(百万元)	1109.16
总市值(百万元)	3954.30
每股净资产(元)	2.02
净资产负债率	46.03%

股东信息

大股东名称	万卫方
持股比例	44.95%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 胡德全
执业证书编号: S0020513120002
电话: 021-51097188-1937
电邮: hudequan@gyzq.com.cn
地址: 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%” 之间		
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn