

新海宜 (002089)

----终止定增、公布二期员工持股计划点评

投资评级 买入 评级调整 评级不变 收盘价 12.18 元

事件：

公司公告，出于对于政策法规、资本市场及行业环境已发生诸多变化，公司决定终止早前(今年4月)发布的非公开发行股票相关事项；同时公司公布第二期员工持股计划。

点评：

我们认为由于近几个月来股市的暴跌使得公司最初的定增价（14.84）明显高于现在公司在二级市场的价格，原有方案目前显然不合时宜。公司也表示这次终止不会打乱公司的中长期战略规划，仍将继续落实“大通信”战略目标，会继续推进再融资计划。

公司的第二期员工持股方案中董监高的持股比例达到计划总份额的比例为30.8%，显示出公司管理层对未来发展的信心，同时员工持股以1.5:1购买优先级、次级份额的方式来实现，虽然有风险，但也反映出员工对公司的认可。

公司的业绩保证来自于专网通信和云生态圈的产业布局。

专网通信这部分有足够的订单预计今年10个亿合同，明年预计有望20到30亿元之间。主要产品是专网通信涉及到海陆空所有领域。目前这部分的毛利约为30%到40%之间，而且专网通信这部分已经成为目前公司业务最大的一块。未来公司会继续加大这一领域，再融资也将会继续投向专网通信系统研发与产业化项目。云生态圈公司多年前已经布局，公司的优势在于地域和运行模式。处于长三角核心地区拥有人才和企业资源优势；公司不但做IDC机柜出租，还要做CDN分发，数据挖掘等等，未来服务的对象主要是政府、金融、医疗等领域。预计今年有望完成1500个机架的建设，未来目标是6000个，公司大数据服务主要通过广和慧云、上海麦图、杭州无限动力三家完成。

公司还有望在云安全领域、O2O、集成电路领域(公司控股子公司海汇投资拟投资设立一个集成电路产业并购基金)有新的拓展。

预计公司未来三年的净利润有望达到2.3亿元、3.5亿元和5.3亿元，每股收益为0.36元、0.55元和0.82元，有估值优势，给予“买入”评级。

发布时间：2015年9月24日

主要数据

52周最高/最低价(元) 3185.62/10238.69

上证指数/深圳成指 3185.62/10238.69

50日均成交额(百万元)

市净率(倍)

股息率

基础数据

流通股(百万股) 476.49

总股本(百万股) 687.33

流通市值(百万元)

总市值(百万元)

每股净资产(元) 2.57

净资产负债率 94.49%

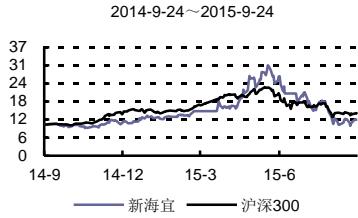
股东信息

大股东名称 张亦斌

持股比例 18.05%

国元持仓情况

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-新海宜 (002089): 定增保障多点开花》，2015-4-22

《国元证券公司研究-新海宜调研简报》，2009-3-10

联系方式

研究员：常格非

执业证书编号:S0020511030010

电 话： 021-51097188-1925

电 邮： changgefei@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		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	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
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%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