

厦门信达 (000701)

一调研纪要

投资评级 评级调整 收盘价 20.27 元

发布时间: 2016 年 1 月 8 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	28.63/11.15
上证指数/深圳成指	3125.00/10760.27
50 日均成交额(百万元)	549.99
市净率(倍)	3.48
股息率	0.49%

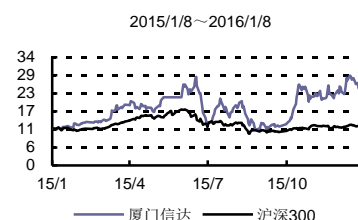
基础数据

流通股(百万股)	289.69
总股本(百万股)	310.88
流通市值(百万元)	5872.09
总市值(百万元)	6301.62
每股净资产(元)	5.83
净资产负债率	459.52%

股东信息

大股东名称	厦门信息-信达总公司
持股比例	21.79%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	李芬
执业证书编号:	S0020511040003
电 话:	021-51097188-1938
电 邮:	lifan@gyzq.com.cn
研究员:	杨林
执业证书编号:	S0020115080064
电 话:	021-51097188-1850
电 邮:	Yanglin1@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)

调研对象: 董事长 杜少华; 总经理 欧阳哲; 财务总监 薛慧敏等

厦门信达 1984 成立, 97 年深圳主板上市, 2015 年启动第二轮战略规划, 坚持“高科引领, 多元发展”战略思路。目前公司以光电、物联网产业为核心业务, 同时经营供应链、房地产、类金融服务业务。其中电子信息产业以超高亮度 LED 封装、应用研发与生产、电子标签、安防产品研发与生产等为主要支柱。公司拟通过本次不超过 13 亿的非公开发行, 实现 LED 产业转型升级和应用领域的延伸, 打造物联网业务核心应用领域, 培育和发展智能安防业务, 加快发展公司电子信息业务。公司控股股东厦门国贸控股是厦门市属第二大国有企业, 公司是厦门市国资委旗下唯一从事 LED 和 RFID 业务的公司。公司未来希望重点发展光电和物联网业务, 做大做强电子信息产业; 稳定发展供应链管理、房地产; 根据公司业务延伸扩展金融业务, 提高盈利能力和持续发展能力从而成为电子信息产业的优质上市公司。

公司目前主营业务为: 电子信息: 光电产业和物联网 (电子标签、安防); 供应链 (大宗商品, 汽车销售); 房地产; 金融服务 (票据平台, 融资租赁)。光电业务板块区域布局有厦门、安溪、深圳、中山, 产品布局有 LED 封装产品和 LED 应用产品。LED 封装产品以内销为主, 市场集中在珠三角、长三角和华北地区, 在深圳、北京、上海设有办事处, 直销厂家。LED 应用产品包括道路照明、交通产品、室内照明、显示屏及观景照明产品; 以直销为主, 目前在上海、中山设有旗舰店。信达物联是 RFID 业务的经营主体, 产品主要应用于图书管理、防伪识别、食品溯源、智能交通、服装管理。公司 2015 年 1 月收购安尼数字, 进入安防专业领域, 参与智慧城市建设。目前已经和京东商城开展合作, 通过整合信达的物联技术、安尼的安防技术和京东的电商平台等三方资源, 扩展公司在物联网行业的价值链和提升综合竞争力。

供应链业务有大宗贸易和汽车 4S 店。房地产板块目前只有江苏丹阳“信达一香堤国际”一个项目在建, 地产会结合其他业务优势向产业地产靠拢。类金融业务有融资租赁 (三安信达融资租赁有限公司) 和金融服务 (深圳迈科大宗商品金融服务有限公司)。金融服务公司业务主要从事票据中介、贸易票据经营、票据基金产品投资管理、票据池管理等创新金融服务, 为企业客户提供一揽子票据类的创新金融服务。利润来源包括佣金收入、利息差、手续费、咨询费、产品收益分成等。公司的主要竞争优势在于政策扶持、区位优势、资源优势、专业优势。公司与三安集团是长期合作伙伴, 充分利用股东方在光电、光伏产业的资源优势, 定位为立足厦门, 面向海西, 辐射全国, 专注光电光伏等新能源行业设备的产业融资租赁。

公司优势有: 本次非公开发行, 大股东厦门国贸控股现金认购不少于 30%; 重点布局电子信息产业; 转型供应链管理, 投资类金融业务; 可持续发展的盈利能力。

Q&A

Q1:控股股东有无资产注入预期?

A:国贸控股对公司一直比较重视,两轮再融资大股东都一直跟进,目前和大股东在业务方面也进行过一些探讨,大股东也支持公司未来做大光电、物联板块,总体来讲大股东在资本市场会给予公司最直接支持。

Q2:四大业务板块,未来会重点布局哪里?

A:15年启动第二轮战略规划,坚定不移做强做大电子信息板块。在封装板块,2016年底做到排头兵。做优供应链,一个是金融一个是互联网。房地产板块占比较小,会围绕自己业务优势偏产业地产,发挥协同。

Q3:募投项目最大的发力是LED,当时行业目前形势不是太好,为什么重点放在这?

A:LED在一定时期内产能相对过剩是存在,但是随着效率提高价格的下降,市场需求增加,整体产能过剩是不存在的。价格迅速下降推动市场爆发增长。13-14年封装市场需求每月3000-4000KK,2015年已经达到12000-15000KK,预计2016年为18000-20000KK。短期来讲,价格下降是阵痛,长期来讲有利于推广。2015上半年家用LED使用率不到5%,更长远时期来看,产能过剩现象是不存在的。在未来几年内是LED爆发非常好的时期。

Q4:有无员工持股计划?

A:和国资委保持密切沟通,方案之前有准备,希望自己的高管,员工,战略合作伙伴能参与进去,但是作为国企,需要等政策文件。找过中介机构从技术层面设计方案,下一轮再融资之前有可能实施,2016年实施员工持股计划有一定可能。

Q5:厦门国企改革的具体形式?

厦门国企在全国来看比较有特色,影响力较重。厦门国企改革会顺应中央上海广州。

Q6:公司票据贴现业务优势?

A:市场价格波动剧烈,公司以自己的拳头主力产品为主,再去衍生后续业务和产品。在贸易中,基于商品贸易,整合利差汇差。票据收来,转手,撮合不同区域的利差,从事票据中介业务,撮合费用5%,撮合费就能维持公司正常运营。客户企业之所以不自己贴现,因为公司有信息优势,不同区域不同银行的贴现利率也不一样。可以进行空间时间上的套利。

Q7:业绩趋势?

A:16年开始,投入并购的项目会有一定成果,16年利润会呈现增长趋势

Q8:大宗业务这块怎么达到预期增长?

A:15年突发事件,汇率波动,八月份没躲过。这两天汇率波动没有受到相关影响。相关指标都能达到预期。关于大宗贸易的发展趋势,信达大宗贸易,84年成立的时候,从小规模初级产品起步,目前有200亿规模,到今天为止,以铜、铁矿为拳头产品,围绕拳头产品,往上下游延伸,+互联网+金融,来增强公司的盈利能力。

Q9:如果公司未来还是有汇率问题,公司怎么做?

A:外汇贬值是趋势,多持有外汇换rmb,汇率敞口提前锁定。

Q10:募投项目有一部分在物联网相关,公司未来几年在物联网板块发展布局

A:原来做RFID,通过并购进入安防领域,国家已经做了好几批智慧城市试点。结合安防与RFID,利用自己优势,在智慧城市方面做一些创新模式。很多项目需要多种传感技术共同支撑,把RFID和视频传感技术结合在一起,16年会集中做一些大的项目。

Q11:为何减持三安电子股权?

A:作为财务性投资,减持获取资金来投资光电信息产业。

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
买入	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
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	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
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		

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