

重组新规降低并购重组门槛，利好通信板块！

分析师：强超廷 执业证号：S0100517110001

研究助理：杨妙姝 执业证号：S0100118010011

2019年06月21日

风险提示：5G建设不及预期

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



【民生通信】重组新规降低并购重组门槛，利好通信板块！

事件概述：

6月20日，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》向社会公开征求意见，核心内容是取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，允许创业板上市公司重组上市，恢复重组上市配套融资，我们认为此政策利好通信板块。

分析与判断：

近三年，通信板块并购重组46次，其中失败12起，失败率26.1%；创业板并购重组17次，失败6次，失败率42.8%。对于创业板公司来说，并购重组失败率更高。此次重组上市政策松绑，有利于创业板并购重组重新活跃，对创业板上市公司居多的通信行业具有刺激作用。

建议关注方向：

1、5G依旧是投资主线。随着5G发牌，近期运营商资本开支较计划有所提升，5G进程加速。在贸易摩擦和华为事件影响下，国产替代是国内通信强国的必经之路。未来，随着并购交易活跃，之前未上市、具备国产替代优势的公司，如PA、手机滤波器等国内厂商，可通过并购重组方式登陆A股。因此，我们继续看好5G领域的并购重组机会，推荐标的是具备行业协同效应、在5G产业具备核心优势的企业：中兴通讯、世嘉科技、深南电路、沪电股份、华正新材。

2、除5G行业，我们认为，重组新规使小市值股吸引力出现边际提升，部分公司需并购重组来增厚公司业绩；此外，小市值公司也具备一定的壳资源优势。我们梳理了创业板中30亿市值以下且大股东质押比例在50%以下的公司，有13家，主要有新雷能、神宇股份、博创科技、佳创视讯、华星创业等。

- 分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

分析师承诺：

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，保证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理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

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。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。