

《重组办法》修订，提振市场情绪

分析师：胡独巍 执业证号：S0100518100001

2019年06月19日

风险提示：国产替代不及预期；关键技术
突破不及预期；中美贸易摩擦风险

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



《重组办法》修订，提振市场情绪



- 事件：近期，证监会就修改《上市公司重大资产重组管理办法》（以下简称《重组办法》）向社会公开征求意见。
- **《重组办法》超预期，将允许重组并购标的在创业板重组上市。**《重组办法》提出“促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市”。据wind，SW电子行业有235家上市企业，其中77家在创业板上市。我们认为，《重组办法》将允许重组并购标的在创业板重组上市，为创业板注入新的资产，将进一步推动电子企业做大做强。
- **重组认定标准拟放松“净利润”指标，利好尚未盈利的科技企业重组上市。**《重组办法》提出“拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级”。我们认为，重组上市认定标准“净利润”指标放松，重组并购标的若不需要考核净利润，将极大扩展并购重组的标的范围，有利于半导体、5G、显示面板等大量尚未盈利的优质硬科技企业在符合规则的情况下能够通过重组上市，利好目前正在实施定增重组的科技企业，有利于电子科技企业有效整合资源，推动实现电子产业转型升级。

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

《重组办法》修订，提振市场情绪



- **重组允许配套融资，将改善电子硬科技企业的资产结构。**《重组办法》提出“拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚”。我们认为，重组允许配套融资，将提升电子行业的直接融资水平，进一步改善上市公司的资产结构，优化财务状况。
- **实际控制人变更后拟注入资产的时间缩短2年。**《重组办法》提出“拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产”。上市公司实际控制人变更后，以前需要等待60个月才能注入旗下资产，现在的标准是36个月，而且不构成重组上市，也不需要按照等同IPO的标准来审核。
- **建议关注：**5G，深南电路、沪电股份、华正新材、生益科技、飞荣达；半导体，兆易创新、扬杰科技；消费电子，立讯精密、欣旺达；LED，利亚德，国星光电；PCB：深南电路、景旺电子、崇达技术。

电子行业定增重组上市公司梳理



| 证券代码 | 证券简称 | 首次公告日 | 实施进度 | 重组目的 | 交易标的 |
|--------|------|------------|--------|--------|--------------------------------------|
| 600353 | 旭光股份 | 2019-06-15 | 董事会预案 | 收购其他资产 | 储翰科技部分股权 |
| 002049 | 紫光国微 | 2019-06-03 | 董事会预案 | 收购其他资产 | 紫光联盛100%股权 |
| 002199 | 东晶电子 | 2019-05-25 | 董事会预案 | 借壳上市 | 英雄互娱100%股权 |
| 002579 | 中京电子 | 2019-05-24 | 董事会预案 | 收购其他资产 | 珠海亿盛45.00%股权;元盛电子23.88%股权 |
| 300340 | 科恒股份 | 2019-03-02 | 董事会预案 | 收购其他资产 | 誉辰自动化100%股权, 诚捷智能100%股权 |
| 002655 | 共达电声 | 2018-11-15 | 股东大会通过 | 股东资产注入 | 万魔声学100%股权 |
| 300223 | 北京君正 | 2018-11-10 | 董事会预案 | 收购其他资产 | 北京矽成59.99%股权和上海承裕100%财产份额 |
| 600745 | 闻泰科技 | 2018-10-25 | 发审委通过 | 收购其他资产 | 合肥中闻金泰股权, 合肥广芯LP和合肥广讯LP等12家公司部分股权 |
| 603386 | 广东骏亚 | 2018-09-15 | 证监会受理 | 收购其他资产 | 深圳牧泰莱100%股权;长沙牧泰莱100%股权 |
| 603501 | 韦尔股份 | 2018-08-15 | 发审委通过 | 收购其他资产 | 北京豪威85.53%股权;思比科42.27%股权;视信源79.93%股权 |
| 600478 | 科力远 | 2018-08-14 | 完成 | 收购其他资产 | CHS公司36.97%的股权 |
| 300647 | 超频三 | 2018-05-21 | 完成 | 收购其他资产 | 炯达能源49%股权 |
| 002189 | 利达光电 | 2018-02-10 | 完成 | 收购其他资产 | 中光学100%股权 |
| 603986 | 兆易创新 | 2018-01-31 | 过户 | 收购其他资产 | 上海思立微100%股权 |

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

- 分析师与研究助理简介

姓 名: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电 话: 010-85127512

邮 箱: huduwei@mszq.com

胡独巍，电子组分析师，北京大学微电子学与固体电子学硕士，2016年加盟民生证券。

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。