

新股申购策略与新股上市定位

资料来源：战略联盟-天相投资顾问有限公司

2012年3月2日

主办：财富管理中心 世纪证券：www.cscoco.com.cn

电话：0755-83199599-8151

【风险提示】

风险提示：尊敬的投资者：我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。理性管理个人财富，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：利亚德新股分析

【申购指南】

新股名称	利亚德
股票代码及申购代码	300296
发行后总股本（万股）	10000
发行股份数量（万股）	2500
网下发行（万股）	500
网上发行（万股）	2000
预计发行价格（元）	13.8-17.25
预期发行市盈率（倍）	20-25
发行价格（元）	
发行市盈率（倍）	
发行性质（首发/增发/配股）	首发
公司所属行业	电子元器件
新股名称	利亚德
公司所处地区	北京

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@cscoco.com.cn。

网上 申购	网上申购日期	2012-3-5
	网上中签率公告	2012-3-7
	网上中签结果公告	2012-3-8
	网上资金解冻	2012-3-8
网下 申购	网下申购日期	2012-3-5
	网下配售结果公告	2012-3-7
	网下资金退还	2012-3-7

【新股定价】

附件：利亚德分析报告

一、公司介绍

利亚德是一家专业从事LED应用产品研发、设计、生产、销售和服务的高新技术企业，致力于为客户提供高效、节能、可靠的LED应用产品及其整体解决方案。公司的LED应用产品主要包括LED全彩显示产品、系统显示产品、创意显示产品、LED电视、LED照明产品和LED背光标识系统等六类。

本次发行前，李军持有公司4,530万股股份，持股比例为60.40%，是第一股东，为公司实际控制人。公司其他股东中，李军母亲李冬英持有公司90万股股份，持股比例为1.20%；李军堂弟李向东持有公司14.5万股股份，持股比例为0.19%；李军表弟李立持有公司5.5万股股份，持股比例为0.07%。本次发行后，李军持股比例为45.3%，仍为公司控股股东。

二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们总结出公司的核心竞争优势主要有：

1、具有较强的品牌影响力。公司凭借高品质的产品、领先的技术水平和一流的服务能力在业内树立起良好的品牌声誉，在铁路交通、城市轨道交通、公路交通、民航交通、体育场馆、公共传媒、金融机构、工商企业、政府部门等细分市场拥有广泛的客户资源。从1995年成立以来，公司在全国各地承建超过5,000个项目，安装了数十万个显示产品，已经发展成为一家LED视频及信息发布显示屏领域的引领者。

2、在交通系统显示市场领域占有绝对领先优势。公司系统显示产品在铁路、城市轨道交通等领域的市场占有率遥遥领先于同行业其他公司。在铁路领域，公司产品在LED引导系统和LED背光标识系统领域一直占据行业领先地位，在我国铁路客运特等站的市场占有率超过50%。同时，

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@csco.com.cn。

公司一直高度重视技术研发投入，具有雄厚的研发实力、领先的技术水平和持续的创新能力，到目前为止公司已获授权和正在申请的专利121项（其中发明专利36项），已经取得软件著作权20项，参与了8项国家及行业相关标准的制订。

3、可靠的产品质量和优异的产品性能。公司拥有计算机系统集成资质、城市及道路照明工程专业承包资质、钢结构工程专业承包资质和电子工程专业承包资质，是LED应用行业内少数几家同时具备上述资质的公司之一，可以为客户提供LED应用一体化、全方位的系统性解决方案，包括视频信息显示、景观照明、功能照明、信息引导等方面。同时公司建立了完善的质量管理体系，保证了公司产品具有可靠的质量和优异的性能。

4、全国性营销网络体系和国际化的业务布局。公司已经在全国20多个主要城市设立营销服务网点，能够有效获取项目及行业信息，为客户提供便捷的售后服务。2010年以来，公司加大了渠道客户的开发力度，以现有营销服务网点和客户为基础，大力发展各地代理商，有利于公司进一步提高市场占有率。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行2500万股，占发行后总股本的25%。首次公开发行股票募集的资金将用于以下项目：（1）LED应用产业园建设项目；（2）研发中心升级改造项目。（3）营销服务网络建设项目。上述三个项目预计投入募集资金总额为34442.04万元。若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由公司自筹；若募集资金金额大于上述项目拟投资金额，超过部分将用于补充公司流动资金。

图表 1 公司募股资金投向（单位：万元）

项目名称	募集资金需求	投资进度计划		
		第一年	第二年	第三年
LED应用产业园建设项目	28,142.04	8,203.02	7,867.70	12,071.32
研发中心升级改造项目	3,500.00	1,500.00	2,000.00	-
营销服务网络建设项目	2,800.00	1,420.00	1,380.00	-

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、盈利预测

公司目前主营业务属于电子元器件行业，我们综合参考元器件类上市公司的估值水平，结合公司目前的行业地位以及未来的发展前景，我们认为其合理的估值区间应为20-25倍，按照2012年预测每股收益0.69元计算，对应的目标价格区间应为：13.80元-17.25元。

图表 2 利亚德盈利预测：

项目（单位：万元）	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	24,676	37,049	50,241	67,825	94,955	132,938

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@csco.com.cn。

增长率		50.14%	35.61%	35.00%	40.00%	40.00%
减：营业成本	16,967	23,723	33,909	46,121	65,519	93,056
毛利率	31.24%	35.97%	32.51%	32.00%	31.00%	30.00%
营业税金及附加	145	201	287	373	522	731
销售费用	3339	4430	5025	6783	9496	13294
管理费用	1878	3981	4805	6783	9496	13294
财务费用	152	308	465	678	950	1329
期间费用率	21.76%	23.53%	20.49%	21.00%	21.00%	21.00%
资产减值损失	364	232	283	300	300	300
加：公允价值变动收益	120	0	0	0	0	0
投资收益	-101	0	0	0	0	0
营业利润	1,850	4,175	5,468	6,788	8,673	10,933
增长率		125.62%	30.97%	24.14%	27.78%	26.06%
加：营业外收入	646	1,052	1,214	1,500	1,000	1,000
减：营业外支出	197	115	208	200	200	200
利润总额	2,299	5,112	6,473	8,088	9,473	11,733
增长率		122.31%	26.64%	24.94%	17.13%	23.86%
减：所得税	321	938	858	1213	1421	1760
净利润	1,978	4,173	5,616	6,875	8,052	9,973
归属于母公司的净利润	1,978	4,173	5,616	6,875	8,052	9,973
增长率		110.94%	34.56%	22.42%	17.13%	23.86%
净利润率	8.02%	11.26%	11.18%	10.14%	8.48%	7.50%
每股收益（元）	0.20	0.42	0.56	0.69	0.81	1.00

资料来源：招股说明书 天相投顾

五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险：

市场竞争加剧风险：根据中国光学光电子行业协会的统计数据，2009 年我国从事LED 产业的企事业单位超过3,000家，其中，LED应用产品生产企业超过2,000家，市场集中度较低，竞争比较激烈。若公司不能持续在技术、管理、品牌以及新产品开发、新工艺改进等方面保持优势，未来市场竞争的加剧可能会限制公司销售规模的增长速度，影响公司的盈利水平和行业地位。

存货跌价或滞销风险：受公司的业务模式影响，公司的存货规模相对较高，2009年末、2010年末和2011年末，公司存货账面价值分别为18,606.47万元、21,434.19万元和20,743.99万元。随着公司业务规模的扩大，存货规模也可能将进一步增加。若公司不能加强生产计划管理和库存管理，已完工的LED应用产品项目无法得到客户的验收，可能出现存货跌价或积压的情况，给公司财务状况和盈利水平带来负面影响。

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@csco.com.cn。

技术不能持续进步的风险：随着LED行业技术水平的提高和应用领域的日益扩展，行业竞争越来越多地体现为技术实力的竞争。只有通过技术创新，不断完善产品工艺和适时推出新产品，才能使公司继续保持行业领先地位。因此，如果公司的技术水平不能适应行业发展方向和要求，公司的竞争力和盈利能力将受到不利影响。