

公司研究

新股研究

建议询价区间: 14.50 - 17.40 元

全球领先的红外触摸屏供应商

——汇冠股份(300282)新股研究

核心观点

询价结论:

我们预计公司 11-13 年每股收益为 0.58 元、0.78 元和 0.99 元。对应 11 年合理市盈率在 25-30 倍左右,建议询价区间为 14.5~17.4 元。

主要依据:

1、公司主要从事触摸屏的研发、生产和销售。主要产品为红外式触摸屏。公司是全球领先的红外式触摸屏的供应商之一,是全球少数掌握光学影像式触摸技术的企业之一,是国内少数掌握完整的触摸屏自主知识产权的企业之一,以及国内中大尺寸触摸屏出口规模最大的企业之一。

2、公司 2007 至 2011 年营业收入和净利润的复合增长率分别达到 34.86%和 37.42%,近 3 年国内外产品平均毛利率分别稳定在 46%和 60%左右。未来公司将凭借在红外触摸、光学影像触摸和多点触摸技术领域积累的技术领先优势及其市场基础,在多点触摸时代占领先机,面临重大发展机遇。

3、公司的核心技术和经营团队成员均拥有十余年触摸屏研发和经营经验。公司长期坚持技术创新,形成了基层研发人员、资深技术骨干、核心研发团队三级梯队结构合理的研发队伍,在红外线触摸、光学影像触摸、多点触摸等多项领域中具有超前性和技术积累。

4、触摸屏的采购具有周期长、测试复杂、用户粘度高的特点。公司一直以来,大力开拓直销客户和区域代理,积累了包括三星电子、深圳创维、德国 Wincor 等 200 多个国内外知名客户,品牌的影响力逐渐扩大。

5、目前触摸屏市场仍处于快速增长期,行业集中度比较低。未来几年内传统的行业应用包括 ATM、POS 机等对触摸屏的需求将保持稳定的增长,而新兴的触摸电脑设备的快速发展将带动触摸屏需求快速增长。预计 2010 年至 2014 年,中大尺寸的触摸屏将保持 20.1%的复合增长率,至 2013 年市场规模将达到 24 亿美元。其中红外式触摸屏复合增长率将达到 20.1%,2013 年市场容量预计达到 2.4 亿美元;光学屏 2010 年至 2013 年间年复合增长率将达到 32.9%,2013 年市场容量将达到 1.8 亿美元。

6、公司此次发行 A 股 1151 万股,募集资金用于红外式触摸屏技术改造、光学影像式触摸屏开发和研发中心建设项目。项目达产后,公司将新增红外屏产能 12 万片,光学屏产能 10 万片,形成年出货量 28 万片中尺寸触摸屏的能力。这将解决公司产能问题,完善公司产品结构,提高公司的市场份额和综合竞争力。

风险提示: 技术替代风险、全球经济周期波动带来的风险

财务数据与估值

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(百万)	106.48	131.94	168.74	212.07
同比增速(%)	37.41%	23.91%	27.89%	25.68%
净利润(百万)	28.24	26.75	35.95	45.46
同比增速(%)	25.57%	-5.28%	34.39%	26.45%
EPS(元)	0.61	0.58	0.78	0.99

基础数据

总股本(万股)	3452.00
流通A股(万股)	0.00
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	0.00
每股净资产(元)	0.00
建议询价区间(元)	14.50~17.40

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料,国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。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。

表 1: 公司盈利预测表

单位: 百万元

	2010A	2011E	2012E	2013E
一、营业总收入	106.48	131.94	168.74	212.07
营业收入	106.48	131.94	163.49	202.58
二、营业总成本	78.19	101.93	128.09	160.35
营业成本	46.93	60.19	77.79	98.05
营业税金及附加	1.19	1.57	1.97	2.44
销售费用	11.19	14.82	20.28	24.24
管理费用	18.51	24.65	32.03	38.44
财务费用	0.19	0.61	-4.13	-3.02
资产减值损失	0.18	0.11	0.15	0.2
三、其他经营收益	0	0	0	0
公允价值变动净收益				
投资净收益				
汇兑净收益				
四、营业利润	28.29	30.01	40.65	51.71
加: 营业外收入	4.66	0.75	0.89	0.91
减: 营业外支出				
五、利润总额	32.94	30.756	41.54	52.62
减: 所得税	4.71	4.00	5.59	7.16
六、净利润	28.24	26.751	35.95	45.46
减: 少数股东损益				
归属于母公司所有者的净利润	28.24	26.75	35.95	45.46
七、EPS (全面摊薄)	0.61	0.58	0.78	0.99

资料来源: wind, 国都证券

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com
邓集锋	IT	dengjifeng@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	张崑	房地产	zhangweiwei@guodu.com
丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	袁放	有色	yuanfang@guodu.com
杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com	王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com
赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com	张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com
向磊	机械	xianglei@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com