

**动态报告**
**电子信息**
**汇冠股份 (300282) 14.3-17.1 元**
**新股研究简报**

(首次评级)

2011年12月19日

**股票数据**

发行价(元)	17.2
发行后总股本(万股)	
发行股数(万股)	
发行前基本每股收益(2009)	
发行前每股净资产(2009)	
发行前每股现金流(2009)	

相关研究报告:

**财报点评**

# 国内中大尺寸触摸屏供应商领跑者

**● 投资要点**

公司是国内领先的红外式触摸屏供应商之一，从事触摸屏的研发、设计、生产和销售，主要产品为红外式触摸屏，并开发了光学影像式触摸屏，以及下游延伸产品交互式电子白板。

近三年，公司营业收入复合增长44.09%，净利润复合增长45.59%。

公司是全球少数掌握完整的红外线触摸技术和光学影像触摸技术体系的企业之一。公司掌握红外触摸和光学影像触摸的核心技术，拥有171项专利(截至9月底，有12项为发明专利)，是国内触摸屏行业中为数不多的能打破国外技术垄断的企业，红外触摸技术处于国际领先水平。

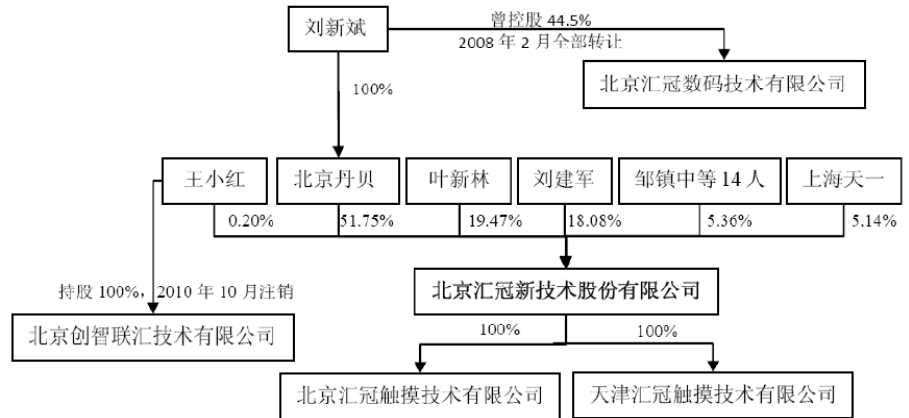
我们预期公司EPS分别为0.57元、0.77元、1.02元。以公司2011年25-30倍PE计，对应合理估值区间为14.30-17.10元。公司发行价格17.2，略高于合理估值上限，网下认购倍数为8.5倍，机构参与热情不高。可以申购，不建议优先。

**独立性声明:**

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

● 股权结构

图 1: 公司股权结构



资料来源: 招股说明书

● 主要产品

公司是国内领先的红外式触摸屏供应商之一, 从事触摸屏的研发、设计、生产和销售, 主要产品为红外式触摸屏, 并开发了光学影像式触摸屏, 以及下游延伸产品交互式电子白板。

近三年, 公司营业收入复合增长 44.09%, 净利润复合增长 45.59%。红外触摸屏是公司的主要产品, 2010 年占公司营业收入的 79.6%; 同时公司在 2008 年, 2009 年分别推出了交互式电子白板及互动教学应用软件和光学影像式触摸屏, 2010 年合计占公司营业收入的 20.3%。

● 公司优势

公司是全球少数掌握完整的红外线触摸技术和光学影像触摸技术体系的企业之一。公司掌握红外触摸和光学影像触摸的核心技术, 拥有 171 项专利(截至 9 月底, 有 12 项为发明专利), 是国内触摸屏行业中为数不多的能打破国外技术垄断的企业, 红外触摸技术处于国际领先水平。

公司的红外触摸技术处于国际领先水平。传统红外屏存在环境强光干扰, 公司在全球率先解决了这一难题, 部分产品抗光指标已经达到 10 万 Lux, 可以在夏天室外阳光照射下正常工作; 公司产品通过了 RTCA DO-160F 环境测试标准, 可用于飞行航空设备, 并成功向美国 L-3 通信控股公司供货。

通过多年的市场运作, 积累了稳定的客户关系, 建立了遍布全球的客户资源网络。公司至今已有 200 多个稳定的客户, 包括三星电子、青岛海尔、深圳创维、德国 Wincor 等国内和国际知名企业。

● 行业背景

中大尺寸触摸屏应用范围非常广泛, 主要应用可以分为两类: 第一类是传统的行业应用和专业设备领域, 包括自助服务设备、零售终端/POS 机、教育培训、游戏机、工业控制、金融/ATM 机、医疗设备等, 此类应用占据了中大尺寸触摸屏 67.9% 以上的市场规模; 第二类是新兴的触控电脑设备领域, 包括触控笔

记本、触控平板电脑、触控一体化电脑和触控桌面显示器。此外，中大尺寸触摸屏的其他应用还有很多，如飞机航控设备、电视台使用的直播室大屏幕显示器、军事作战指挥系统、城市应急管理系统等。

新兴的触摸电脑设备的快速发展，以及教育培训领域对交互式电子白板的强劲需求，将带动触摸屏需求快速增长。预计全球红外屏市场未来五年年复合增长17.33%，2015年市场容量预计达到3.1亿美元；全球光学屏市场未来五年年复合增长32.49%，2015年市场容量预计达到2.9亿美元。

触摸屏行业处于成长期，行业集中度低，少数掌握完整知识产权的触摸屏企业之外，还有大量不掌握知识产权的制造业企业。据DisplaySearch对170多家触摸屏供应商的统计，前十名供应商占据不到50%的市场份额，与显示器行业前十名占据90%市场份额形成鲜明对照。

中大尺寸触摸屏市场上，国际上综合实力最强的是美国EloTouch公司和美国3M公司，美国Lumio公司、美国Touch International公司和新西兰NextWindow公司也具有一定的市场地位。国内综合实力较强的中大尺寸触摸屏企业，包括北京汇冠新技术股份有限公司和成都吉锐触摸技术股份有限公司。

#### ●募投资向

本次公司募集资金约13,657.96万元，投资于红外式触摸屏技术改造项目、光学影像式触摸屏开发及产业化项目和研发中心项目。募投项目在2011年开始实施，2012年达产，公司将新增红外屏产能18万片，光学屏产能10万片，形成年出货量28万片中大尺寸触摸屏的能力。

#### ●估值

我们预期公司发行后2011-2013年销售收入分别为1.32亿、1.75亿、2.36亿；归属于母公司所有者的净利润分别为0.26亿元、0.36亿、0.47亿元；对应EPS分别为0.57元、0.77元、1.02元。我们选取与公司业务模式与特点类似的6家公司进行对比，目前行业可比公司2011年平均PE为26倍；同时我们选取近期上市的20家创业板公司进行对比，2011年平均PE为33倍。以公司2011年25-30倍PE计，对应合理估值区间为14.30-17.10元。公司发行价格17.2，略高于合理估值上限，网下认购倍数为8.5倍，机构参与热情不高。可以申购，不建议优先。

#### ●以上资料来源

东方证券《国内领先的中大尺寸触摸屏供应商》

### 免责声明及风险提示

上述内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本产品

全部参与人员与本产品所评价或推荐的投资品种无任何利害关系。本产品版权归国信证券所有，未经书面许可机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

郑重提醒：股市有风险，投资需谨慎！

国信证券广州分公司 财富管理中心

地址：广州市天河北路 28 号时代广场东座 701

电话：95536（交易委托、7×12 小时业务咨询热线）、020-38908540（质量监控）

国信证券鑫网：[www.guosen.com.cn](http://www.guosen.com.cn)

金太阳手机网址：[wap.guosen.cn](http://wap.guosen.cn)