

# 汇冠股份(300282)上市定位分析报告

(仅供参考)

上市时间	股票代码	股票名称	中签率 %	发行价格 元	发行后每股净资产 元	发行后 2010 年每股收益 元	今年前三季度扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 (%)
2011-12-29	300282	汇冠股份	0.453	17.2	6.13	0.53	13.68

发行数量(万股)	发行后总股本(万股)	发行后摊薄静态 PE	所属行业	主承销商	募集资金净额 亿元	上市首日定位
1151	4603	32.45X	电子	长城证券	1.73	<b>15.48-17.52 元</b>

**公司投资要点**

1、公司是全球领先的红外式触摸屏供应商之一，国内中大尺寸触摸屏出口规模最大的企业之一。公司多点触摸屏项目、光学触摸屏、光学影像交互式电子白板分别被国家科技部列为“中小企业创新基金项目”、“2011年国家重点新产品”和“2011年国家火炬计划”；拥有12项发明专利、125项实用新型专利、1项外观设计专利、8项软件著作权、13件注册商标和12项专有技术；

2、公司的核心技术和经营团队刘新斌、叶新林、刘建军均从事触摸屏技术研发十余年，目前共有研发人员58人；08-11年公司研发费用平均占营业收入的8%；

3、公司建立了遍布全球的客户资源网络，积累了稳定的客户关系，至今已有200多个稳定的客户，包括三星电子、深圳创维、德国Wincor等国内和国际知名企业，品牌影响力逐渐扩大。公司主要产品中大尺寸触摸屏主要应用于公共自助服务设备、大型游戏机、行业设备监控平台等，面向流动用户，对便携性要求不高，但对抗暴性、耐用性等要求很高；

4、公司所处行业的上游是LED行业、小型镜头模组制造行业和成熟的电子元器件制造行业，相互之间关联性较弱；下游行业是触摸终端设备制造业和显示器制造业；

5、

2009年本公司主要产品所占全球市场份额：

	中大尺寸触摸屏	大尺寸触摸屏	红外屏
汇冠股份市场份额	0.9%	3%	9%

**募集资金投向**

图表一：募投项目基本情况一览表

项目	总投资 亿元	建设期	募投项目达产后新增产能 万片	达产后实现收入 亿元	税后利润 亿元	建设状态
红外式触摸屏技术改造项目	0.69	2年	18	1.04	0.25	部分开始
光学影像式触摸屏开发及产业化项目	0.44	2年	10	0.86	0.13	部分开始

	资料来源：招股说明书
<b>风险提示</b>	<p>公司经营主要面临以下风险：</p> <p>（一）今年前三季度公司实现营业收入0.8亿元，同比增长10.32%；扣除非经常性损益后的净利润0.13亿元，比上年同期下降9.50%，主要因公司70%以上的产品出口国际市场，而今年人民币升值速度较快，对公司收入影响较大。</p> <p>（二）公司主要技术为红外与光学触摸屏技术应用于中大尺寸，应用领域较窄，需求相对较小；且全球市场销售额增速呈逐年下滑态势；行业未来的发展有从传统的POS机、ATM机等向笔记本电脑和一体化电脑等新兴领域转变，此趋势已成但经济效益尚未凸显，值得留意。</p>
<b>估值分析</b>	<p>根据机构一致预测，公司2011年全年摊薄每股收益为0.5-0.6元，综合考虑可比公司估值水平等因素，预计上市首日运行区间在15.48-17.52元。</p>
<b>综述</b>	<p>汇冠股份公司亮点突出，产品未来应用广阔，上市后能否激活冰封已久的触摸屏板块值得关注。但鉴于市场连续调整及最近新股上市后低迷的表现，预计上市首日运行区间在15.48-17.52元。仅供参考！</p>

**安信证券新股研究组**

**高翔**

2011-12-28