

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 | 15.48-17.52 元 | | | | | | | | | |
| 公司 投资 要点 | <p>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；</p> <p>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%；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>5、</p> <p>2009年本公司主要产品所占全球市场份额：</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th></th> <th>中大尺寸触摸屏</th> <th>大尺寸触摸屏</th> <th>红外屏</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>汇冠股份市场份额</td> <td>0.9%</td> <td>3%</td> <td>9%</td> </tr> </tbody> </table> | | | | | | | | 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% |
| | | 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 |
| 风险提示 | <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> |
| 估值分析 | <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> |
| 综述 | <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