

# 和晶科技（300279）新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年12月28日 星期三

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室

邮编：230069

## 一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价（元）	发行数量（万股）	总股本（万股）	发行日期	上市日期	发行前每股收益（元）	发行市盈率
300279	和晶科技	15.6	1550	6000	2011-12-20	2011-12-29	0.7	31.33
<b>公司主营业务范围</b>		大型白色家电智能控制器的研发、生产和销售						
<b>近期主营业务收入（亿元）</b>		<b>2008 年</b>		<b>2009 年</b>		<b>2010 年</b>		
		1.10		1.60		2.19		
<b>近期净利润（万元）</b>		<b>2008 年</b>		<b>2009 年</b>		<b>2010 年</b>		
		790		1475		3094		

## 二、 投资要点：

（一）冰箱智能控制器领域龙头。公司主要从事大型白色家电智能控制器的研发、生产和销售，主要产品包括制冷、洗涤、热控、小家电四类智能控制器，以冰箱智能控制器为公司目前的主要产品。2010年公司全年营收2.79亿元，净利润3094万元，其中冰箱控制器销往全球，市场占有率达5.06%，收入占比高达76.7%，毛利率为22.40%。目前公司冰箱智能控制器市场份额在国内排名第一；高端燃气热水器智能控制器也在国内市场位居行业第三，占有率达到11.4%。

（二）消费升级迎来家电智能控制器的快速发展。智能控制器往往是作为核心和关键部件内置于下游家电产品中，受消费升级的影响，消费者对智能控制器高端家电产品的需求比例不断上升。2009年中国家电智能控制器的市场规模约为572.67亿元，产品占比为13.97%，相对国外（如日本冰箱中采用电子智能控制的比例已接近100%）等发达国家未来提升空间仍很大。预计到2013年市场规模将达到987.75亿元。我们认为随着国内家电总体规模的发展，智能家电渗透率会越来越高，将迎来家电智能控制器的快速发展。

（三）研发技术水平领先，优质客户稳定。公司注重研发投入，其公告的10项研发项目中，有7项属于家电控制技术，有5项围绕高效节能和家电网络化开展，率

先采用了HALT、ALT、HASS等质量验证，目前公司已在家电智能控制器领域形成了一整套先进的控制理论、设计思想、软件算法和制造工艺技术。公司业务遍及欧美、东南亚和中东地区，主要客户包括三星、海信、阿里斯顿、A.O. 史密斯、威能、三洋、海尔等国际知名家电制造商，并在客户的采购体系中占有重要地位。研发技术的领先和优质客户的积累为公司长期稳定发展奠定了坚实的基础。

**（三）募集项目前景。**本次募集资金计划投资约1.05亿元，主要用于智能控制器技术改造项目和智能控制器研发中心项目。预计项目完成后将新增产能624万套智能控制器，将解决现有产能不足问题，提升研发能力。

### 三、 风险因素：

1. 自家电下乡政策取消后，家电需求放缓是公司面临的重大风险。
2. 客户过于集中的风险。

### 四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.58 元、0.78 元、1.1 元。

### 五、 投资策略：

考虑到公司的成长性及行业可比公司 11 年平均 PE 为 25 倍，我们建议可给予公司 2011 年 27-29 倍估值，合理的估值区间为 15.66-16.82 元。

## 重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。