

# 汇冠股份（300282）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
300282	汇冠股份	17.2	1151	4603	2011-12-19	2011-12-29	0.70	32.45
<b>公司主营业务范围</b>		触摸屏的研发、设计、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>				
		0.51	0.74	1.06				
<b>近期净利润 (万元)</b>		<b>2008年</b>	<b>2009年</b>	<b>2010年</b>				
		1332	2249	2824				

## 二、 投资要点：

(一) 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供应商之一。公司主要从事触摸屏的研发、设计、生产和销售，主要产品为红外式触摸屏、光学影像式触摸屏及下游产品交互式电子白板。公司97%以上的营业收入来自核心技术产品：其中红外式触摸屏收入占比最高，11年前3季度占比71%；光学影像式触摸光学屏产品亦后者居上，11年前3季度收入为1699万，较10年全年增加26%；公司产品主要面对中、大尺寸触摸屏市场。09年公司大尺寸触摸屏、红外式触摸屏的全球市场占有率分别为3%、9%。

(二) 技术优势和优质客户形成竞争力。公司专注于红外触摸屏在现代信息领域的应用和发展，掌握红外触摸和光学影像触摸的核心技术，拥有171项专利，具备提供行业触摸系统解决方案的能力，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，并经过多年运作，形成了稳定的客户群。目前公司已有200多个稳定的客户，包括三星电子、青岛海尔、创维、德国Wincor等国内外知名企业，并已进入其合格供应商名录。

(三) 行业处在成长期，交互式电子白板有望形成新的盈利点。目前我国触摸屏行业集中度低，统计发现小、中、大全部触摸屏市场中，前十名供应商占据不到

50%的市场份额，而中、大触摸屏市场的集中度更低，这样少数掌握完整知识产权的触摸屏企业则显出竞争优势。目前公司正向下游延伸交互式电子白板，已形成较完整的技术体系和相应的教学应用软件，并推出高性价比新品，有望形成新的盈利增长点。

(三) **募集项目前景。**募投资金约 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，将在公司现有 12 万片触摸屏产能的基础上，新增 18 万片红外式触摸屏和 10 万片光学摄像式触摸屏，形成年出货量 28 万片中大尺寸触摸屏的能力，解决公司产能瓶颈。

### 三、 风险因素：

1. 产品竞争加剧带来毛利率下滑风险。
2. 技术替代风险。

### 四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.55 元、0.77 元、1.01 元。

### 五、 投资策略：

随着全球中大尺寸触摸屏和交互式电子白板市场的快速成长，相信公司凭借技术和品牌优势，将成为该领域的重要参与者。我们建议可给予公司 2011 年 25-27 倍估值，合理的估值区间为 13.75-14.85 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。