

温州宏丰（300283）新股点评

编辑：华安证券研究所

2012年1月9日 星期一

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
300283	温州宏丰	20	1421	7083.1	2011-12-28	2012-1-10	0.88	32.32
公司主营业务范围		电接触功能复合材料、元件及组件的研发、生产和销售						
近期主营业务收入(亿元)		2008年		2009年		2010年		
		1.69		2.24		4.54		
近期净利润(万元)		2008年		2009年		2010年		
		893		2144		4425		

二、投资要点：

（一）电接触复合功能材料龙头企业。公司主营电接触功能复合材料、元件及组件的研发、生产和销售,主要产品包括颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件、层状复合电接触功能复合材料及元件、一体化电接触组件三类,主要用于低压电器领域。公司2010年总产能为825吨,国内市场占有率达6.5%左右,综合实力在电工合金行业同类产品中排名第三。2011年公司处于快速成长阶段,1-6月营业收入同比增长121.70%,净利润同比增长198.69%。

（二）短期下游需求或放缓,行业集中有待提升。公司产品主要用于低压电器领域,包括如工业用电器、家用电器及汽车电器三大应用领域。近几年低电压电器行业受益投资增长刺激,增速基本保持15%以上,但2011年全球经济形势不景气,固定资产投资发展受阻,致使下游需求增速或放缓。目前行业整体市场容量相对稳定,行业集中度前十家达到50%以上,仍存在提升空间。

（三）研发技术水平领先,优质客户稳定。目前公司已获得发明专利18项,参与起草或修订的国家标准3项,行业标准39项,并承担了2项国家火炬计划项目,在一体化电接触组件制造技术中具有领先优势。公司优质的产品及点对点的直销模式,为公司赢得了与正泰电器、德力西、库柏、通用电气等国际知名电器

公司建立长期合作关系的机会。这些大客户群体稳定，通常不会轻易变更供应商。

(四) 募集项目前景。公司本次公开发行股票 1771 万股，募集资金将投资于年产 550 吨层状复合电接触功能复合材料及组件自动化生产线项目和年产 105 吨颗粒及纤维增强电接触功能复合材料及元件项目，项目实施后公司总产能有望增加 50%以上。

三、 风险因素:

1. 行业进入壁垒较低，市场竞争加剧。
2. 下游客户集中风险。

四、 盈利预测:

预计公司 2011-2013 年每股收益为 1.17 元、1.40 元、1.69 元。

五、 投资策略:

考虑到 2012 年全球宏观经济形势仍不确定，下游固定资产投资增速或继续放缓，我们建议给予公司 2011 年 15-18 倍估值，合理的估值区间为 17.55-21.06 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的客观与公正，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。