

共达电声 (002655) 新股点评

编辑：华安证券研究所
2012年02月17日 星期五
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
002655	共达电声	11.00	3000	12000	2012年2 月9日	2012年2 月17日	0.56	29.73倍
公司主营业务范围		微型电声元器件及电声组件的研发、生产和销售。						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年 2.98	2009年 2.27	2010年 3.83				
近期净利润 (万元)		2008年 4886	2009年 1537	2010年 5049				

二、投资要点：

- 1、公司是消费电子用微型电声元器件、组件、技术解决方案供应商，主要产品为微型驻极体麦克风、微型扬声器/受话器等。公司驻极体麦克风 2010 年全球市占率 12%，排名第四；实施大客户战略，拥有 MWM、三星、索尼、中兴、华为等客户。
- 2、公司具有较高的生产工艺水平，主要产品的零部件自制配套率较高，并自主研发了柔性化自动组装线和检测装置，有效提高了生产效率。长期以来，公司建立了严格规范的管理体系，在质量管理、精益生产、供应商管理上具有优势。
- 3、下游需求会带动行业快速成长。下游消费电子产业诸如手机、笔电、电视、数码摄像机等产品的强劲增长拉动了电声元器件的成长；而标配麦克风/扬声器/受话器的手机向智能化拓展，提出了高品质、小体积的电声元器件的需求，另笔电、电视等逐渐增加麦克风的配置，阵列式扬声器和 MEMS 麦克风等新产品的推广将引起行业的新一轮变革。
- 4、募集资金用于公司主要产品的技术改造和新产品的研发，以及声学工程技术研发中心的建设等。项目达产后，将新增微型驻极体麦克风年产能 1 亿只；新增微型扬声器/受话器微型电声元器件及电声组件的研发、生产和销售，年产能 12800 万只；硅微麦克风 1.2 亿只；超薄平板电视音响阵列模组 200 万套。这将极大地缓解公司产能不足的问题，同时完善公司的产品结构，形成

新的利润增长点，全面提高公司的竞争力。

三、市场风险:

1、公司业绩受宏观经济波动影响；2、新产品更新替代的风险。

四、盈利预测:

预计公司 2011-13 年每股收益为 0.45 元、0.68 元和 0.85 元。

五、投资策略:

公司为细分行业龙头之一，市场占有率领先，未来成长性及盈利能力尚可，上市后价格可能在 12-15 元之间。

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。