

万润科技 (002654) 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
002654	万润科技	12.00	2200	8800	2012年2月6日	2012年2月17日	0.70	30.00 倍
公司主营业务范围		研发,设计,生产和销售为一体的中高端 LED 光源器件封装和 LED 照明产品。						
近期主营业务收入(亿元)	2008 年		2009 年		2010 年			
	1.50		1.37		2.32			
近期净利润(万元)	2008 年		2009 年		2010 年			
	2173		1899		3586			

二、投资要点：

- 1、公司是集研发,设计,生产和销售为一体的中高端 LED(发光二极管)光源器件封装和 LED 照明产品提供商.值得关注的是,公司将产业链配套优势作为其核心竞争优势.万润科技表示,基于在 LED 封装领域的长期积累和深刻理解,公司已经拥有从 LED 光源器件封装到 LED 照明产品生产的较完整产业链.公司 LED 光源器件推动 LED 照明产品的发展,并有力支持应用产品的开发和生产;LED 照明产品引导 LED 光源器件的研发,支持 LED 光源器件产能的消化.公司通过产业链配套的协同效应,将进一步降低生产成本,提高产品品质,使公司在未来市场竞争中继续保持优势地位。
- 2、优质的客户资源为公司业绩的增长保驾护航。目前公司在指示显示、背光照明、汽车应用、照明应用等方面与国内及国际一些知名客户有相关合作接触,指示信号灯有 DELL、IBM、HP 等, 背光有康佳、帝光、EGLO 等, 汽车应用有东风日产、雪铁龙等、照明应用有沃尔玛、家乐福等, 相关客户的合作和基础为未来公司在品牌知名度提升打下基础, 同时随着公司产品技术的提升,合作的加深, 为公司业绩的增长提供了保障。
- 3、强有力的研发团队及相关认证的获得利于公司相关产品的市场拓展。公司通过在封装领域过硬的技术实力, 成功切入下游应用环节。公司的大功率路灯产品具有无光斑的矩形效果, 散热性好, 光效达到 105.4Lm/W。
- 4、募投项目将大幅提升贴片式 LED 和 LED 照明产品的产能。本次公司募集资金

约 24,555.30 万元，投资于新型高光效贴片式 LED 生产建设项目、LED 绿色节能照明灯具生产项目、企业技术研发中心项目。项目达产后将新增 9.84 亿颗/年各种规格的贴片式 LED 光源器件的产能，以及新增各类 LED 照明灯具 79.2 万盏/年和灯条 66 万米/年的产能。

三、市场风险：

- 1、市场竞争加剧的风险； 2、产能扩张的市场营销风险。

四、盈利预测：

公司预计 2011-2013 年摊薄 EPS 分别为 0.60、0.85 和 1.20 元。

五、投资策略：

结合公司的成长性和所属行业的平均水平，给予公司 2012 年 20 倍左右 PE，对应合理价格区间在 14-18 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递、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。