

洲明科技（300232）新股点评

编辑： 华安证券研究所	2011年6月21日	星期二
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 0700	
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
300232	洲明科技	18.57	2000	7772	2011-06-14	2011-06-22	1.00	28
公司主营业务范围		为国内外的专业渠道客户和终端客户提供高质量,高性能的 LED 应用产品及解决方案						
近期主营收入 (亿元)		2008		2009		2010		
		2.37		3.11		5.00		
近期净利润 (万元)		2008		2009		2010		
		1658		3011		5602		

二、 投资要点：

(一) LED显示屏销售额在国内位居前3位。公司主要生产LED显示屏和LED照明产品。公司的LED显示屏销售额在国内位居前3位，拥有“建国60周年庆典天安门广场大型显示屏”等优秀的示范项目。公司生产的LED照明产品如路灯、隧道灯也具有一定知名度。

(二) 行业处于快速增长期。LED显示屏和LED照明产品的市场正处于快速增长期。LED显示屏的应用呈快速增长趋势，预计11年全球市场需求为91.1亿美元，年增速约为24%。随着LED器件的光效提升和单价下降，LED商用照明将在今年快速启动，预计11年LED照明的渗透率将达到10%，市场规模约为100亿美元。

(三) 毛利率逐年上升。2010年公司的综合毛利率为24.94%，随着公司生产规模的扩大，公司逐步提高了对原材料供应商的议价能力，降低了公司的生产成本，毛利率呈现逐年上升趋势。

(四) 募投项目前景。募集资金用于扩产主营产品、扩建研发中心和销售体系。公司LED显示屏扩产项目的规划年产能是10万平方米，全面达产后将实现208%的增长。LED照明产品项目则计划扩充年产能15.5万个，相比现有7.77万个的产能，将增长199%。两个扩产项目的投产周期都是20个月，前期的土建工程已经在进行之中。

三、 风险因素：

行业竞争日趋激烈，造成公司产品毛利率下降。

四、 盈利预测：

预计公司 11-13 年的每股收益分别为 0.85 元，1.30 元和 1.50 元。

五、 投资策略

上市后可能价格区间 25.50-29.75 元，对应 2011PE30-35 倍。

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。