

# 明家科技（300242）新股点评

编辑： <b>华安证券研究所</b>	<b>2011年7月11日</b>	<b>星期一</b>
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
300242	明家科技	10.00	1900	7500	2011-07-04	2011-07-12	0.44	37
<b>公司主营业务范围</b>		研发、生产及销售:避雷器及雷电防护装置、防雷插座、配电箱及防雷产品,防雷 LED 电源,大功率 LED 节能照明产品,模具及塑胶制品、电源插头及电线电缆;安装、调试配电箱及防雷产品;经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务,但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外.						
<b>近期主营收入 (亿元)</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>		<b>2010</b>			
		0.91	1.32		2.02			
<b>近期净利润 (万元)</b>		<b>2008</b>	<b>2009</b>		<b>2010</b>			
		1257	1777		2446			

## 二、 投资要点：

(一) **国内规模最大的电涌保护产品制造企业。**公司民用产品出口额连续三年居内资企业领先地位。国内工业领域目前已取得通信、安防和电力等细分市场的领先地位。此外还通过结合政府采购和高端市场积极开拓国内民用市场。

(二) **产品应用空间巨大。**雷电引发的电涌对各种电气和电子设备会造成严重损害，给社会造成巨大经济损失，因此，电涌保护产品应用前景广阔，市场预测，未来几年我国电涌保护产品每年的市场总容量将达 146 亿元左右。从市场发展趋势看，国际民用电涌保护器产能正逐步向国内转移，国内市场进口替代正在进行，国内民用市场还处于培育期，市场空间巨大。

(三) **募投前景。**扩大产能增长可期。募集资金投入系列化电涌保护器（SPD）开发技术改造项目。募集资金项目在 2011 年开始投产，预计 2013 年达产。募投项目达产后，公司新增产能 445 万套，公司达产后将每年新增营业收入 28,647.79 万元，利润总额 5,014.42 万元。

## 三、 风险因素：

客户集中的风险  
出口需求下降风险  
原材料价格波动风险

#### 四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.40 元、0.50 元和 0.75 元。

#### 五、 投资策略

上市后合理价位在 14.00-16.00 元之间，对应 2011 年 PE35-40 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。