

## 新股申购策略与新股上市定位

资料来源：战略联盟-天相投资顾问有限公司

2012年6月18日

主办：财富管理中心 世纪证券：www.cscoco.com.cn

电话：0755-83199599-8151

### 【风险提示】

风险提示：尊敬的投资者：我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。理性管理个人财富，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

同时，新股上市初期具有较大的价格波动风险，请投资者谨慎参与。

### 主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：兆日科技新股分析

### 【申购指南】

新股名称	兆日科技
股票代码及申购代码	300333
发行后总股本（万股）	11200
发行股份数量（万股）	2800
网下发行（万股）	1400
网上发行（万股）	1400
预计发行价格（元）	19.40-23.28
预期发行市盈率（倍）	20-24
发行价格（元）	
发行市盈率（倍）	
发行性质（首发/增发/配股）	首发
公司所属行业	软件及服务
新股名称	兆日科技

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@cscoco.com.cn](mailto:wangxu@cscoco.com.cn)。

公司所处地区		深圳
网上 申购	网上申购日期	2012-6-19
	网上中签率公告	2012-6-21
	网上中签结果公告	2012-6-25
	网上资金解冻	2012-6-25
网下 申购	网下申购日期	2012-6-19
	网下配售结果公告	2012-6-21
	网下资金退还	2012-6-21

## 【新股定价】

### 附件：兆日科技分析报告

#### 一、公司介绍

深圳兆日科技股份有限公司是由兆日科技（深圳）有限公司于2011年3月2日整体变更设立。截至招股意向书签署之日，晁骏投资直接持有公司36.77%的股权，是公司的控股股东。魏恺言先生持有晁骏投资66.48%的股权，因此，晁骏先生为公司的实际控制人。

公司是一家以现代密码技术的研发和应用为核心的票据防伪企业，主要从事金融票据防伪领域的“电子支付密码器系统”、用于票据防伪系统的密码芯片以及用于税务发票防伪的税控安全组件产品的生产和研发。公司在票据防克隆技术方面拥有自主知识产权的发明专利，是世界上掌握基于物质特征加密和自动识别防克隆技术的少数几家公司之一。

#### 二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们总结出公司的核心竞争优势主要有：

1、技术优势。公司是我国利用现代密码技术解决票据防伪的企业之一，多项创新的票据防伪技术一直在行业内处于领先地位，并自主创新研发了多项加密算法、自主创新研制了多款加密算法芯片，同时拥有自主研发加密算法、加密芯片和票据防伪系统的能力。公司在票据防克隆领域掌握了基于物质特征加密和自动识别的防克隆技术，并拥有自主知识产权的发明专利，该项技术是当今前沿的防克隆技术，公司是世界上少数几家掌握这类防克隆技术的公司之一。

2、品牌优势。公司在业内享有很高的品牌知名度和美誉度，特别是金融票据的防伪问题。公司多年一直保持金融票据防伪领域市场份额第一的领先地位，其中电子支付密码器系统数年

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@csco.com.cn](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

保持在30%左右的市场份额，在业内，兆日已成为最为著名的品牌之一。

3、解决方案优势。公司专注于金融票据防伪领域多年，产品在该领域内具有较高的市场占有率，公司对各种金融票据结算业务系统积累了较多的知识和工程经验，包括各商业银行票据结算业务系统、央行跨行同城票据清算系统等。

4、成本优势。成本优势主要来源于公司优异的产品设计能力和经验。经过多年的积累，公司已将成本控制引入产品设计、生产等全部环节，产品设计的科学性、合理性直接与产品的成本紧密相关，通过建立一整套质量和成本控制机制和流程，确保公司研发的产品在同行业中具有出色的成本优势。公司为了保持品牌的市场地位，避免进行低价竞争，因此，长期以来持续保持着同行业较高的利润水平。

### 三、募投资金项目概况

公司本次拟发行2800万股，占发行后总股本的25%。首次公开发行股票募集的资金将用于以下项目：（1）电子支付密码系统升级改造项目；（2）金融票据防克隆产品研发及产业化项目。上述两个项目预计投入募集资金总额为1.16亿元。若募集资金金额小于上述项目拟投资金额，不足部分由公司自筹。

图表 1 公司募股资金投向 单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额
1	电子支付密码系统升级改造项目	7,541.61
2	金融票据防克隆产品研发及产业化项目	4,025.72

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

**电子支付密码系统升级改造项目：**项目拟建设成为国内一流的集技术研发、产品设计、产品销售和市场服务为一体的电子支付密码系统技术研发和服务中心，产品主要为三款升级的电子支付密码器设备，产品技术为国内同类产品领先水平。项目建设期为三年，随后静态投资回收期为5.18年。

**金融票据防克隆产品研发及产业化项目：**项目拟建设成为公司金融票据防伪防克隆产品技术研发和储备基地、量产测试基地，以及创新基地和产业化后勤保障基地。产品包括物质特征加密数据中心和终端，可广泛运用于金融票据及其它商业票据的防伪防克隆领域。项目建设期为两年，税后静态投资回收期为5.42年。

### 四、盈利预测

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@csco.com.cn](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

公司目前主营业务为金融票据防伪领域的“电子支付密码器系统”、用于票据防伪系统的密码芯片以及用于税务发票防伪的税控安全组件产品的研发和销售，我们综合参考相似上市公司以及近期上市的中小板股票的估值水平，结合公司目前的基本面以及未来的发展前景，我们认为其合理的估值区间应为20-24倍，按照2012年预测每股收益0.97元计算，对应的目标价格区间应为：19.40-23.28元。

图表 兆日科技盈利预测

公司2012~2014年盈利预测（单位：万元）

	2009年	2010年	2011年	2012年E	2013年E	2014年E
<b>一、营业收入</b>	<b>6,223</b>	<b>12,260</b>	<b>20,595</b>	<b>28,724</b>	<b>36,925</b>	<b>50,652</b>
<i>同比增长</i>		97.02%	67.99%	39.47%	28.55%	37.18%
减：营业成本	1,888	2,391	4,328	6,566	8,830	12,151
<b>综合毛利率</b>	<b>69.66%</b>	<b>80.49%</b>	<b>78.99%</b>	<b>77.14%</b>	<b>76.09%</b>	<b>76.01%</b>
营业税金及附加	25	76	296	431	554	760
资产减值损失	85	16	40	57	74	101
减：期间费用	1,987	3,903	5,272	7,468	9,231	13,423
<b>期间费用率</b>	<b>31.92%</b>	<b>31.84%</b>	<b>25.60%</b>	<b>26.00%</b>	<b>25.00%</b>	<b>26.50%</b>
其中：销售费用	634	1,725	2,383	3,447	4,616	6,585
管理费用	1,406	2,265	3,016	4,596	5,723	8,358
财务费用	-53	-87	-128	-574	-1,108	-1,520
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0	0	0
投资净收益	0	1	0	0	0	0
<b>二、营业利润</b>	<b>2,237</b>	<b>5,875</b>	<b>10,660</b>	<b>14,202</b>	<b>18,236</b>	<b>24,217</b>
<i>同比增长</i>		162.61%	81.44%	33.22%	28.41%	32.80%
<b>营业利润率</b>	<b>35.95%</b>	<b>47.92%</b>	<b>51.76%</b>	<b>49.44%</b>	<b>49.39%</b>	<b>47.81%</b>
加：营业外收支净额	342	429	924	1,293	1,662	2,279
<b>三、利润总额</b>	<b>2,579</b>	<b>6,305</b>	<b>11,584</b>	<b>15,494</b>	<b>19,897</b>	<b>26,496</b>
减：所得税	171	1,091	1,903	2,557	3,283	4,372
<b>实际所得税率</b>	<b>6.61%</b>	<b>17.30%</b>	<b>16.43%</b>	<b>16.50%</b>	<b>16.50%</b>	<b>16.50%</b>
<b>四、净利润</b>	<b>2,408</b>	<b>5,214</b>	<b>9,681</b>	<b>12,938</b>	<b>16,614</b>	<b>22,124</b>
归属于母公司所有者净利	2,178	4,171	8,208	10,883	13,973	18,501
<i>同比增长</i>		91.51%	96.79%	32.58%	28.39%	32.41%
<b>净利润率</b>	<b>35.00%</b>	<b>34.02%</b>	<b>39.86%</b>	<b>37.89%</b>	<b>37.84%</b>	<b>36.53%</b>
少数股东损益	230	1,043	1,473	2,055	2,641	3,623
每股收益（元/股）	0.26	0.50	0.98	0.97	1.25	1.65
每股净资产（元/股）	1.27	1.66	2.64	2.95	4.20	5.85
净资产收益率	20.43%	29.83%	37.12%	32.91%	29.70%	28.23%

数据来源：上市公司定期报告 天相预测

## 五、 风险提示

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 [wangxu@csco.com.cn](mailto:wangxu@csco.com.cn)。

投资者应注意以下方面的风险：

**发行人高成长性风险：**发行人营业收入 2010 年、2011 年同比上年增长 97.02%、67.99%，净利润 2010 年、2011 年同比上年分别增长 89.58%、96.98%。随着信息防伪技术在金融、税务等领域应用的日趋扩大和深入，公司产品的市场普及度和市场渗透率将不断上升，产品推广力度将会加强，推广难度将会加大，市场竞争也将会进一步加剧，公司未来的成长性可能有所放缓。

**依赖的风险：**检测中心系目前市场上唯一有权对外销售密码芯片的单位。因此公司受托生产的密码芯片只能销售给检测中心，生产票据防伪产品所需要的密码芯片也只能向检测中心采购，在一定程度上存在对检测中心依赖的风险以及业务持续性的风险。