

## 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7月27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：南大光电新股分析

### 【申购指南】

新股名称	南大光电
股票代码及申购代码	300346
发行后总股本（万股）	5027
发行股份数量（万股）	1257
网下发行（万股）	640
网上发行（万股）	617
预计发行价格（元）	66.15-88.20
预期发行市盈率（倍）	15-20
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	元器件
新股名称	南大光电

【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		江苏苏州
网上 申购	网上申购日期	2012-7-30
	网上中签率公告	2012-8-1
	网上中签结果公告	2012-8-2
	网上资金解冻	2012-8-2
网下 申购	网下申购日期	2012-7-30
	网下配售结果公告	2012-8-1
	网下资金退还	2012-8-2

## 【新股定价】

### 附件：南大光电分析报告

#### 一、公司介绍

公司是由苏州工业园区投资有限公司、苏州工业园区苏财置业有限公司、苏州工业园区国际科技园开发有限公司、南京大学和中合资产管理有限责任公司5家法人共同发起设立的股份有限公司。本次发行前，前四大股东同华投资、南大资产经营公司、自然人张兴国和沈洁的持股比例分别为26.61%、20%、17.55%和12.88%，公司不存在控股股东和实际控制人。

公司是一家专业从事光电新材料——高纯金属有机源（亦称高纯金属有机化合物，以下简称“MO源”）研发、生产和销售的高新技术企业，是全球主要的MO源生产商，是国内唯一一家拥有自主知识产权并实现了MO源产业化生产（指每年MO源产能及产销量均达1吨以上，且质量稳定可靠）的企业。

#### 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、具有自主知识产权的独特生产技术、生产工艺和生产设备。公司目前所采用的生产技术、生产工艺和生产设备完全是公司自主研发的成果，并已全面达到国际先进水平。首先，公司采用独特的合金法生产MO源；其次，公司在纯化、分析、封装等生产技术和工艺方面形成了系统优势；第三，公司自主设计生产线，摆脱了对国外先进制造设备的依赖。

2、突出的成本优势。首先，公司采用独特的合金法生产MO源，生产成本低于传统工艺。其次，从原材料供应上看，中国是世界上镓和铟资源最为丰富的国家，其储量均占全球总储量的70%

【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)。

以上，因镓和铟均属于稀缺金属，国家已加强了对这两种金属资源的出口控制，随着中国出口政策的进一步趋紧，对比需进口原材料的国外厂商，公司在原材料采购成本上的优势将变得更加明显。第三，从人力成本上看，虽然公司遵循“以人为本”的原则，给予员工较为优厚的薪酬待遇，但由于公司主要竞争对手来自美国、欧洲和日本等人力成本较高的发达国家，公司人力成本相对国外公司具有较大优势。

3、品牌积累优势。公司产品远销亚太、欧美等主流市场，2010年全球市场占有率约为15%，高端客户群不断壮大，包括欧洲的Osram，日本的Toyoda Gosei，台湾的晶元光电、广镓光电，韩国的首尔半导体、LG等。公司产品在大陆市场处于优势地位，市场占有率在60%以上，国内主要外延片厂商都与公司建立了长期合作关系。

### 三、募投资金项目概况

公司本次拟发行1257万股，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）高纯金属有机化合物产业化项目；（2）研发中心技术改造项目。上述两个项目预计投入募集资金总额为16,988.32万元。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；若募集资金金额大于上述项目拟投资金额，超过部分将用于补充公司流动资金。

图表 1 公司募股资金投向

序号	项目名称	投资额 (万元)	建设期 (年)	年增加销售收入 (万元)	年增加净利润 (万元)
1	高纯金属有机化合物产业化项目	16,988.32	2.5	39,060	11,421.32
2	研发中心技术改造项目	2,294.24	1	—	—
	合计	19,282.56	—	—	—

资料来源：招股意向书，天相投顾整理

### 四、盈利预测

公司主营业务为元器件行业中的LED行业，属LED行业中的上游行业，但A股没有与公司主要产品一致的公司，因此我们综合参考LED上游类上市公司以及近期上市的创业板股票的估值水平，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15-20倍，按照2012年预测每股收益4.41元计算，对应的目标价格区间应为：66.15元-88.20元。

图表 南大光电盈利预测（单位：万元）

	2011年	2012年E	2013年E	2014年E
<b>一、营业收入</b>	<b>32,287</b>	<b>41,307</b>	<b>51,865</b>	<b>61,145</b>
<b>同比增长</b>	173.81%	27.94%	25.56%	17.89%
减：营业成本	6,736	9,255	11,987	14,500
<b>综合毛利率</b>	79.14%	77.60%	76.89%	76.29%
营业税金及附加	389	496	622	734
资产减值损失	286	372	467	550
减：期间费用	4,192	5,329	7,028	8,377
<b>期间费用率</b>	12.98%	12.90%	13.55%	13.70%
其中：销售费用	535	661	804	917
管理费用	4,037	5,163	6,483	7,643
财务费用	-380	-496	-259	-183
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0
投资净收益	-21	0	0	0
<b>二、营业利润</b>	<b>20,663</b>	<b>25,857</b>	<b>31,761</b>	<b>36,984</b>
<b>同比增长</b>	216.78%	25.14%	22.83%	16.44%
<b>营业利润率</b>	64.00%	62.60%	61.24%	60.49%
加：营业外收支净额	209	200	200	200
<b>三、利润总额</b>	<b>20,872</b>	<b>26,057</b>	<b>31,961</b>	<b>37,184</b>
减：所得税	3,098	3,908	4,794	5,578
<b>实际所得税率</b>	14.84%	15.00%	15.00%	15.00%
<b>四、净利润</b>	<b>17,774</b>	<b>22,148</b>	<b>27,166</b>	<b>31,606</b>
归属于母公司所有者净利润	17,774	22,148	27,166	31,606
<b>同比增长</b>	216.72%	24.61%	22.66%	16.34%
<b>净利润率</b>	55.05%	53.62%	52.38%	51.69%
少数股东损益	0	0	0	0
每股收益（元/股）	4.71	4.41	5.40	6.29

资料来源：招股意向书 天相投顾

## 五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险：

**MO 源市场竞争加剧的风险：**公司是全球主要的 MO 源生产商，在行业内具有明显的竞争优势。公司凭借较强的研发实力、特殊的生产工艺、过硬的产品质量、有效的成本控制以及多年来积累的良好声誉，已经树立了较为稳固的市场地位，但随着 LED 行业的持续快速发展，国内外潜在竞争对手正在努力突破 MO 源产业化应用上的技术壁垒，现有竞争对手也在规模、技术、市场等方面寻求突破，一旦出现新的竞争对手或现有竞争对手的产能规模、技术实力大幅提高，公司未来所面临的竞争压力也可能会有所增加，从而对公司的经营业绩造成一定的不利影响。

**原材料价格上涨风险：**公司所使用的主要原材料为金属镓和金属铟，最近三年，这两种原材料合计占公司主营业务成本的比例分别为 22.55%、22.55%和 25.52%。最近三年，金属镓的市场价格（含

【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)。

税价)最高约为每公斤6,400元,最低约为每公斤2,500元;金属铟的市场价格(含税价)最高约为每公斤5,900元,最低约为每公斤1,800元,波动幅度较大。2009年受金融危机的影响,金属镓和金属铟的价格跌到了历史相对低位;而随着全球经济的复苏和通胀预期的增强,2010年(尤其是下半年)至2011年上半年,金属镓的价格持续上涨,2011年下半年以来,金属镓的价格虽呈下跌趋势,但如果未来原材料价格上涨,将会给公司的生产成本和经营业绩造成一定的影响。

**安全生产风险:**公司主要从事光电新材料MO源的研发、生产和销售。MO源对氧和水十分敏感,在空气中会自燃,遇水则发生爆炸,属于易爆危险品。MO源产品生产流程中的合成、纯化等环节涉及到各种物理和化学反应,对安全管理和操作要求较高。公司自成立以来,遵守国家相关安全生产的法律和法规,并在工艺、管理、人员、设备等方面做好安全防范措施,比如增加技术研发投入,采用先进工艺,增设安全生产装置,建立完善、有效的安全生产管理制度,加强安全生产培训,积极提高从业人员的安全知识和安全意识等。尽管如此,公司未来仍存在因安全管理不到位、设备及工艺不完善、物品保管及人为操作不当等原因而造成安全事故的风险。