

**评级：强烈推荐（首次评级）****电子元器件****公司事件点评****证券研究报告**

分析师 任文杰 S1080510120006  
研究助理 李峰 S1080111060019  
电话：0755-28532790  
邮件：lifeng@fcsc.cn

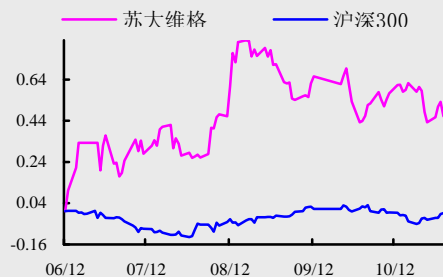
## 苏大维格(300331) —— 成立子公司加快非 ITO 导电膜触摸屏等新产业培育

**交易数据**

上一日交易日股价（元）	29.61
总市值（百万元）	1,836
流通股本（百万股）	16
流通股比率（%）	25.00

**资产负债表摘要（09/12）**

股东权益（百万元）	457
每股净资产（元）	7.37
市净率（倍）	4.02
资产负债率（%）	20.33

**公司与沪深 300 指数比较****相关报告**

**事件：**公司 11 月 16 号发布公告，变更部分募集资金控股 70% 与江苏金之彩公司在江苏泗阳设立江苏维格光电科技有限公司，进行镭射纸项目；拟于深圳市业际光电公司、周小红、苏州以诺富维公司共同投资设立公司控股 51% 的苏州维业达触控科技有限公司，实现公司非 ITO 导电膜新产品的产业化。

**点评：**

- **在江苏泗阳成立子公司进行镭射纸项目利于苏州本部效能的最大发挥** 由于镭射纸为公司核心产品镭射膜的延伸产品，技术上相对低端。金之彩公司为直接供给酒类等终端公司的印刷包装企业，公司与金之彩公司合资设立子公司的好处在于：1、充分利用泗阳的人力、土地、靠近客户等优势；2、为苏州本部腾出相应空间来进行公司其他新技术的产业化。
- **与深圳业际光电、周小红等成立苏州维业达触控科技有限公司加速推进公司非 ITO 导电膜触控技术的产业化** 公司拥有的以大幅面微纳加工、纳米压印制造技术为基础的非 ITO 导电膜，具有相对于传统 ITO 导电膜方阻低、成本低等优势，即将在中大尺寸触摸屏上展开革命性应用。建设期为 1 年，第二年达产 60%，全部达产后将新增收入 1 亿 8850 万元，净利率为 20%。
- **首次给予“强烈推荐”评级** 公司立足自主创新，掌握大幅面微纳结构制造、卷对卷纳米压印等核心技术，微纳制造技术已成功应用于镭射包装材料、公共安全防伪等，随着募投项目产能的逐步释放以及非 ITO 导电膜等新技术的逐步产业化，未来公司业绩可望实现 50% 以上高速增长。我们预测公司 12 年、13 年和 14 年 EPS 分别为 0.75 元、1.20 元和 1.81 元，对应当前股价 29.61 元市盈率分别为 39 倍、25 倍和 16 倍。我们看好公司微纳制造等核心技术的产业化进程前景，首次给予“强烈推荐”评级。
- **风险提示** 公司非 ITO 新型透明导电膜业务销售不及预期的风险；公司各项业务快速扩张带来的研发风险和管理风险等。



## 重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	255	289	402	565
收入同比(%)	34%	14%	39%	41%
归属母公司净利润	41	47	74	112
净利润同比(%)	18%	14%	59%	51%
毛利率(%)	28.6%	29.1%	31.3%	33.1%
ROE(%)	23.7%	9.3%	13.1%	17.0%
每股收益(元)	0.66	0.75	1.19	1.80
P/E	45.08	39.41	24.81	16.43
P/B	10.67	3.67	3.26	2.80
EV/EBITDA	43	37	22	14

资料来源:公司公告、第一创业证券研究所



## 免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

## 投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

### 第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135