



日久光电 (835229): 专注研发的 ITO 导电膜供应商

2016 年 11 月 15 日

袁季(分析师、首席研究官)

陆彬彬 (研究助理)

电话: 020-88836118

执业编号: A1310512070003

邮箱: yuanj@gzgzhs.com.cn

lubinbin@gzgzhs.com.cn

【公司简介】

江苏日久光电股份有限公司（以下简称“日久光电”，证券代码：835229）是一家专业从事主要从事新能源应用材料、导电材料、光学材料，如 ITO 膜、光学硬化膜、保护膜等产品的开发、生产、销售为一体的企业。公司拥有先进的柔性薄膜磁控溅射镀膜设备、高精密涂布设备、OCA 覆膜设备、分切设备，融合了世界领先的设备部件，有效保证产品品质的高水准及品质稳定、生产的高效率和广泛的产品扩展能力。

日久光电是创新层企业，于 2016 年 1 月 5 日在新三板挂牌上市，2016 年 3 月 8 日开始做市交易。截至 2016 年 4 月 6 日，公司总股本 16300 万股，其中 9756.87 万股是非限售流通股，在新三板交易。



日久光电

NEEQ : 835229

【公司亮点】

➤ 所处电子行业前景可观，公司知名度稳步提升。公司的主要产品为触摸屏元器件，随着4G和移动互联时代的到来，技术的革新和国家政策的支持给触摸屏终端市场带来稳定发展，给公司快速发展带来契机。凭借快速的供货周期和优良的售后服务，专注于核心产品电容ITO消影硬化膜和电容ITO导电膜产品，公司在触屏膜行业获得了一定的行业基础和市场份额，近三年ITO导电膜的销量稳步上升，在前期客户加大采购量的基础上，获得了江西合力泰等新的大客户。公司力争在未来1-2 年间内，成为国内规模最大、最优秀的ITO导电膜供应商，国内市场占有率达40%以上。



➤ **创新的商业模式，维持良好的上下游关系。**在客户端，公司在提供更多元化的、高品质的、高性价比基础上，争取在自主研发层面不断突破。同时，公司还针对不同的客户需求提供定制产品，同时满足了低、中、高档客户需求。在采购端，公司不仅从日本、台湾等地进口高品质原料，同时也在国内寻求性价比更高的供应商，并通过评测此类供应商的产品、供货能力，力图大幅缩减成本。公司同现有供应商的交流并不局限于现使用的材料，还会根据公司下游客户的产品要求变化、市场的动向、新技术开发的方向等，积极与供应商探讨，寻求更适合、更宽广、更共赢的合作线路。



➤ **产品性价比与一流的科研团队并存。**公司采取成本领先战略，日久光电的产品售价较国内万顺股份等公司产品售价低约20%，而性能差异不大，以持续先于竞争对手向客户提出有竞争力的报价，以快速扩大市场份额。同时，公司正在逐步建成国内一流的光电显示材料和新能源应用材料研发基地。已经掌握了包括湿法精密涂布技术、柔性基材的真空磁控溅射技术等在内的全套核心制造技术，并将精密光电薄膜膜系设计、触控系统设计等大量高端综合性技术应用于产品设计和生产中。到目前为止，已有10项专利（包括实用新型）获国家授权，相关产品的研发、生产生产工艺已达到国内同行业领先水平。对于镀膜的厚度控制能够

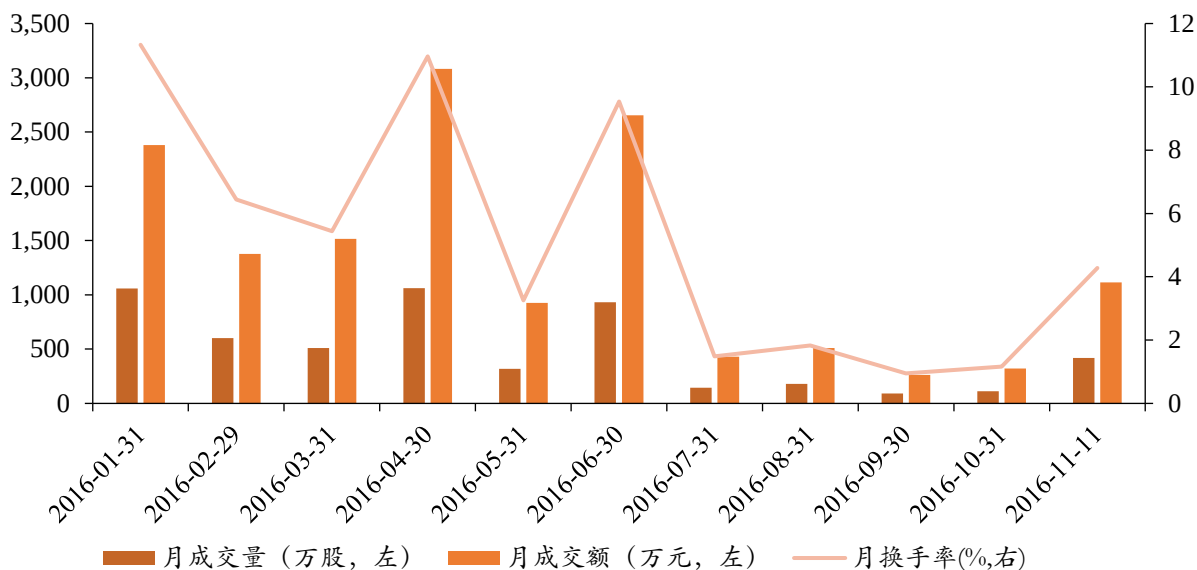


精准控制，靶材的利用率和成平率高于市场平均水平。

【市场表现】

交易情况：自 2016 年 1 月 5 日首次成交开始，月均换手率 5.15%。公司于 2016 年 3 月 8 日首次发生做市转让，此后每月成交量有波动，下半年起开始走低，11 月有小幅上涨。2016 年 4 月，最高成交量达 10619 万股，成交金额 3081.18 万元。截至 2016 年 11 月 11 日，公司股票总成交量 54290 万股，总成交金额 14575.017 万元，月均换手率 5.15%。

图表 1 日久光电交易活跃，月均换手率 5.15%



资料来源：wind，广证恒生

【持股股东】

根据公司 2016 年半年报，日久光电的实际控制人为陈超、陈晓俐，控股股东为陈超，持股比例为 26.81%，排名前十股东中，股东昆山兴日投资管理中心（有限合伙）为机构投资者。

公司股票转让方式自 2016 年 3 月 8 日起采用做市转让方式，主办券商为申万宏源证券。截至 2016 年 11 月 11 日，做市商共 2 家，分别为申万宏源证券有限公司，中信证券股份有限公司。

【主板相关概念股】

万顺股份 (300057.SZ)：公司是国内领先的大型环保包装材料的龙头企业，经过多年发展，公司确立以中高档包装材料、铝箔包装业务、ITO 导电膜为“三驾马车”的多元化发展战略，对全国进行战略布局，实现经营结构的全面升级。公司不断加强技术团队建设，建立健全技术创新机制拥有多项发明专利和多项非专利技术。公司凭借技术创新优势，荣膺“国家级高新技术企业”、“广东省自主创新产品”和“汕头市十大创新企业”、“汕头市科学

技术奖一等奖”、“广东省著名商标”等荣誉。

京东方 A (000725.SZ)：公司简介公司是一家物联网技术、产品与服务提供商，核心业务包括显示器件、智慧系统、健康服务。产品广泛应用于手机、平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视、车载、数字信息显示、健康医疗、金融应用、可穿戴设备等领域。公司在北京、四川成都、安徽合肥、福建厦门等地拥有多个制造基地，营销和服务体系覆盖欧、美、亚等全球主要地区。公司坚持“技术领先、全球首发、价值共创”的创新理念。全球创新活动的领先指标——汤森路透《2016 全球创新报告》显示，BOE(京东方)已跻身半导体领域全球第二大创新公司。

东旭光电 (000413.SZ)：公司是国内最大的集液晶玻璃基板装备制造、技术研发及生产销售于一体的高新技术企业，主要从事玻璃基板设备及技术服务的供应商。主营业务为电真空玻璃器件及其配套电子元器件的生产与销售；平板显示玻璃基板及其装备的研发、生产与销售，主要产品为 TFT-LCD 玻璃基板、玻璃基板成套装备、A 型架、溢流砖、建安工程等。

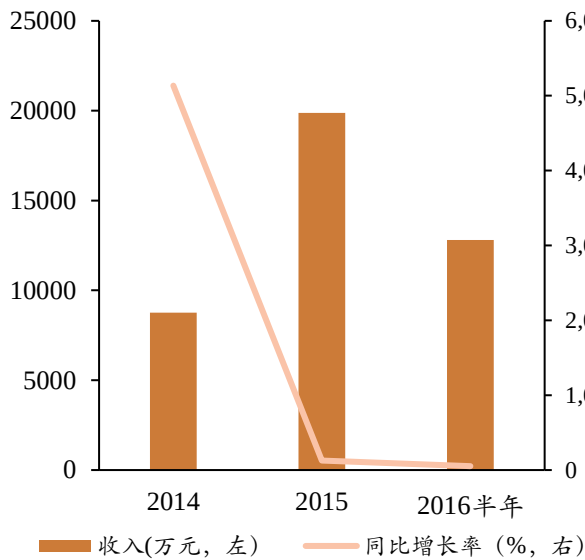
【财务数据透视】

根据 2016 年半年报，营业收入 1.27 亿元，较上年同期增长了 52.21%。净利润为 1801.74 万元，较上年同期增长了 23.12%。公司资产总额为 3.8 亿元，较期初 3.08 亿元增加了 23.37%。净资产总额为 2.31 亿元，较期初增加了 14.45%。经营活动产生的现金流为 1339.31 万元，较上年同期 520.27 万元增长了 157.42%。

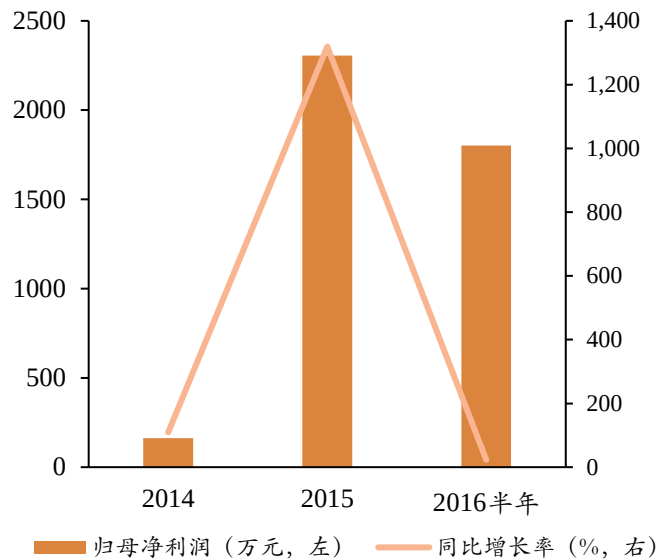
以上数据说明公司财务状况较去年同期有较大改善。2016 年，随着公司的产品知名度提高，公司前期开拓的中大型客户例如深圳市深越光电技术有限公司、深圳业际电子有限公司等开始增加采购量，并且公司已成为江西合力泰的 ITO 主要供应商。同时磁控新生产线于 2016 年 6 月初进厂开始调试，调试完毕后产能将大幅增加，预计 2016 年度销售收入将快速增长。



图表 2 2016 上半年营业收入 1.27 亿元



图表 3 2016 上半年年归母净利润 1801.74 万元



资料来源: wind, 广证恒生

资料来源: wind, 广证恒生

【点评】

触摸屏终端市场的稳定发展给公司的快速发展带来了契机。2010 年至2013 年全球触摸屏行业经历了快速发展, 尽管2014 年起受到智能手机、平板电脑市场需求增速放缓的影响, 但其需求量仍保持较高水平, 而随着人们对智能手机更新换代的需求增加以及普及率的不断提高, 触摸屏市场仍将保持稳定发展。

同时, 公司采取成本领先战略, 通过精细化流程管理提高生产效率, 优化生产工艺提高产品良率, 加强供应商采购管理并通过技术研发进行上游资源整合等一系列措施, 在确保产品质量的同时使得成本大幅低于竞争对手, 以快速扩大市场份额, 从而保证生产销售规模提升后带来的规模效益。从财务数据分析看来, 公司财务状况在逐渐改善, 不仅实现已有客户的订单增加, 新的客户源正在显现。在成本领先的同时, 公司还在服务上不断提高, 例如提供快速大规模的供货服务以及24 小时售后服务, 从而大幅度提升竞争力。这种差异化战略的有效应用, 巩固并扩大了公司的成本领先优势。在一系列市场行为的基础上, 公司还坚持自主创新的科技研发, 获得多种专利技术认可和行业技术创新, 巩固了自身市场份额, 并得到了进一步的提升。从而, 实现了从成本到技术的多维度竞争优势, 市场知名度稳步提升, 公司具有优良的前景。

公司网址: www.rnafilms.cn

联系电话: 86-15995695693

数据支持: 刘佳辉



新三板团队介绍：

在新三板进入历史机遇期之际，广证恒生在业内率先成立了由首席研究官领衔的新三板研究团队。新三板团队依托长期以来对资本市场和上市公司的丰富研究经验，结合新三板的特点构建了业内领先的新三板研究体系。团队已推出了周报、月报、专题以及行业公司的研究产品线，体系完善、成果丰硕。

广证恒生新三板团队致力于成为新三板研究极客，为新三板参与者提供前瞻、务实、有效的研究支持和闭环式全方位金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官，新三板研究团队长）：从事策略研究逾十年，在趋势判断、资产配置和组合构建方面具有丰富经验，研究突出有效性、前瞻性和及时性，曾获“世界金融实验室年度大奖——最具声望的 100 位证券分析师”称号、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得 2013 年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。

赵巧敏（新三板研究副团队长，高端装备行业负责人）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，6 年行业研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景。曾获 08 及 09 年证券业协会课题二等奖。

肖超（教育行业研究负责人，高级分析师）：荷兰代尔夫特理工大学硕士，5 年证券研究经验，2013 年获中国证券报“金牛分析师”行业第一名，对行业发展及公司研究有独到心得与积累。

陈晓敏（新三板医药生物研究员）：西北大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，在 SCI、EI 期刊发表多篇论文。3 年知名管理咨询公司医药行业研究经验，参与某原料药龙头企业“十三五”战略规划项目。

温朝会（新三板 TMT 研究员）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

魏也娜（新三板 TMT 行业研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3 年软件行业从业经验，对计算机、通信、互联网等相关领域有深刻理解和敏锐观察，2016 年加入广证恒生，从事新三板 TMT 行业研究。

黄莞（新三板研究员）：英国杜伦大学金融硕士，负责微信公众号“新三板研究极客”政策、市场等领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

林全（新三板环保行业研究员）：重庆大学硕士，机械工程和工商管理复合专业背景，积累了华为供应链管理、与航天企业精益生产和流程管理项目经验，对产业发展与企业运营有独到心得。

陆彬彬（新三板主题策略研究员）：美国约翰霍普金斯大学金融硕士，负责新三板市场政策等领域研究。

联系我们：

邮箱：lubinbin@gzgzhs.com.cn



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132，020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在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。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。