

2018年3月26日

沃格光电 (603773)
建议询价价格：33.36 元

公司简介

公司是国内平板显示（FPD）光电玻璃精加工行业的领先公司之一，主营业务是 FPD 光电玻璃精加工业务。FPD 光电玻璃经过公司精加工后主要用于智能手机、平板电脑等移动智能终端产品。公司是国内首家拥有 In-Cell 抗干扰高阻镀膜技术的国家高新技术企业，填补了国内该项技术的空白。公司客户主要为显示面板、触控显示模组等平板显示产业链企业，主要客户包括深天马、京东方、TCL 集团、中华映管、莱宝高科等行业内众多知名大型企业，公司与上述企业建立了稳定的合作关系，逐步在行业内赢得了良好口碑。

公司亮点

(1) 公司以玻璃薄化业务为基础，逐步向下游镀膜、黄光、切割等业务延伸。目前，公司可为客户提供薄化、镀膜、切割等服务。公司于 2016 年 10 月开始投建第一条黄光蚀刻生产线，2017 年 11 月正式量产。公司已形成了 FPD 光电玻璃精加工领域较为完善的综合解决方案，具有垂直一体化优势，能有效节省客户玻璃面板加工时间，降低客户供应链管理 and 质量检验等成本，有利于增强客户黏性，提升公司收入规模。

(2) 公司作为技术密集型企业，注重行业新产品、新技术、新工艺的开发。经过整合内外部研发资源，强化新产品的开发能力，提升整体研发创新实力。近年来，公司凭借雄厚的技术研发底蕴，紧抓国家政策及市场动向，不断开发新产品、新技术、新工艺以巩固核心竞争力和行业地位。目前公司在 TFT-LCD 玻璃薄化、镀膜等技术方面处于国内较领先水平，形成了整套具有自主知识产权的研发技术成果，为公司后续产品不断升级出新奠定了坚实的技术基础。

(3) 近年来，我国平板显示产业保持快速增长势头。已经形成了华北、华东、华南和中西部四大平板显示产业聚集地，特别是中小尺寸世代线主要聚集在广东、武汉、上海等地，与公司的运输半径约在 1,000 公里以内，送货时间约为 7 至 14 小时，公司选择新余市作为生产基地，能够最大程度覆盖更多客户，并及时响应客户需求。公司生产原料主要为氢氟酸，江西省及周边省市是氢氟酸生产大省，江西省、浙江省和福建省氢氟酸年产量超过 10 万吨，供货距离短，具有原材料供应地域优势，原材料供应地域优势使公司原材料采购更加安全、高效，成本更低。

询价价格

日期	公司名称	代码	所属行业	建议询价价格（元）
2018/3/26	沃格光电	603773	电子设备	33.36 元
询价日期	发行股数（万股）	是否老股转让	募资净额（万元）	发行费用（万元）
2018/3/28-2018/3/29	2,364.89	否	73,817.00	5,099.34

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

募投项目

序号	项目名称	总投资（万元）	募集资金投资额（万元）
1	TFT-LCD 玻璃精加工项目	34,733.00	34,733.00
2	特种功能镀膜精加工项目	25,017.00	25,017.00
3	研发中心建设项目	8,067.00	8,067.00
4	补充流动资金	6,000.00	6,000.00
	合计	73,817.00	73,817.00

资料来源：招股意向书，华鑫证券研发部

分析师：于芳 执业证书编号：S1050515070001
电话：021-54967582 邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰
电话：021-54967650 邮箱：zhukan@cfsc.com.cn

分析师简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015 年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%--- (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>