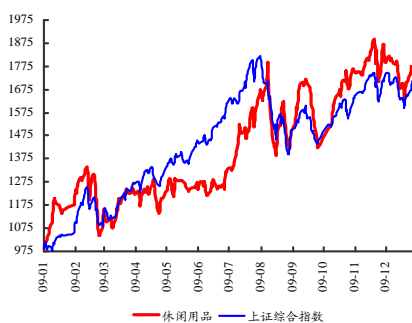


2010年1月4日

星辉车模 (300043.SZ) 新股报告

所在行业最近 52 周走势:



发行相关数据:

网上发行数量: 不超过 1056 万股
网上发行价格: 43.98 元
网上申购简称: 星辉车模
网上申购代码: 300043

报告作者:

行业研究员: 曾海
联系方式
电话: 021-58766036-211
Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响, 特此申明。

摘要:

- **高速增长的动力车模提供商。**公司创立于2000年, 初期以传统玩具生产为主, 2005年进入车模领域, 并定位于动态车模细分市场, 是国内较早开发、生产动态车模的厂商之一, 相较于国内同业, 公司具有明显的先发优势。公司车模业务高速增长, 销售收入从2006年的0.19亿元增长至2008年的1.2亿元, 复合增长率高达150%, 2009年1-9月, 公司车模销售收入达到1.28亿元, 较2008年增长6%。车模业务成为公司最大的收入贡献者, 销售收入占比从2006年的30%增长至2009年1-9月的73.8%。
- **国内车模市场扩容是公司爆发式增长的基石。**公司车模产品以外销为主, 依托国内成本优势, 公司国际销售收入保持稳定增速。近两年, 外销车模的增速保持在50%左右。由于国内人均车模消费不到0.1辆, 远低于欧美等发达国家人均3-6辆的水平。随着国内居民收入水平、消费水平的提高以及汽车文化的普及, 国内车模市场容量将出现爆发式增长, 为公司动态车模业务长期增长提供保障。
- **完善的授权申请体系为公司增长提供保障。**汽车厂商的授权认证是车模企业生存和发展的基础, 公司目前已获得了21个品牌, 190个车模款式的授权认证, 并且以到期授权均已延长期限。公司的规模优势、先发优势以及完善的授权申请体系能够帮助维持现有授权, 获取新车授权等, 为公司长期增长提供有力保障。
- 预计公司09-11年每股收益摊薄后分别为0.8元、1.12、及1.57元。公司动态车模业务属于国内高速增长的车模行业, 公司通过国际贸易建立起卓越的生产管理体系、授权认证资格等竞争优势, 具备持续高速成长的潜力。参照同样为玩具制造行业的奥飞动漫58倍的发行市盈率, 我们认为公司2010年的合理价格区间为44.80~50.40元, 对应市盈率为40-45倍。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。