

金色阳光 新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2009年1月20日 星期三

星辉车模（300043）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

星辉车模是公司是国内车模行业的龙头企业，是国内中获得授权数量最多的企业之一。公司以汽车普及和车模礼品化的市场契机，与知名汽车厂商进行战略合作，获取汽车厂商的授权，成功实现了传统玩具和汽车文化的完美结合，公司借助汽车品牌发展自有品牌。目前，公司已经获得宝马、奔驰、兰博基尼等21个世界知名汽车品牌的190款车模生产的品牌授权，获得授权数量在国内排名前列。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，公司将显著受益于车模市场的快速扩大。

◆ 投资分析

根据对多家券商上市定价预测的统计显示，机构平均预测首日上市价为52.92元，涨幅为20.33%。

考虑到公司业务所处行业发展前景良好，华泰证券给予公司2009年55~60倍动态市盈率，得到合理价格区间42.35~46.20元，公司发行价43.98元偏高，从已发行创业板上市公司上市首日表现来看，尽管发行价偏高，但仍有30%~70%的涨幅。

近期创业板上市首日涨幅在30%左右，中原证券分析师给予星辉车模2009年动态市盈率约为70倍，按此估计上市首日价格为53-57元。

◆ 风险提示

竞争加剧可能导致毛利率低于预期、贸易保护主义或将影响公司出口、募投项目进度可能慢于预期。

发行数据

发行总数（股）	13,200,000
网上发行（股）	10,560,000
公司代码	300043
发行定价（元）	43.98
市盈率（倍）	91.49
中签率%	0.918
上市日期	2010-01-20

投资要点

新股上市：300043 星辉车模今日上市，发行价 43.98 元，主要从事车模和电动玩具车的研发、生产与销售，产品主要有车模、玩具车和其他玩具等。

◎ 机构询价区间与合理上市价格比较

机构作者	合理价格区间 (A股上市后)	业绩预测	竞争优势/PE 估值
海通证券 刘金	42.00-49.00 元	公司 2009-2011 年摊薄后 EPS 分别为 0.47 元、0.62 元和 0.78 元	目前前 2 批 42 家创业板公司按照 2009 年摊薄后业绩计算的平均发行市盈率已经达到 49.49 倍。考虑到公司的盈利能力强，新上市，股本小，我们可以按照 2009 年业绩给予 60-70 倍的 PE。
湘财证券 张良卫、陈钢	40.4-45.45 元	我们预计公司 09-11 年摊薄后每股收益为 0.70、1.01 和 1.58 元。	根据同行业公司的估值水平，综合考虑公司的文化属性，行业的成长空间，公司的核心优势，我们按照 2010 年的合理 PE40-45 倍为其进行定价
天相投顾	39.3-44.2 元	预计公司 2009-2011 年每股收益分别为 0.69 元、0.98 元、1.60 元	考虑到车模行业处于快速成长期，公司竞争优势明显，对比类似公司及创业板公司估值，公司合理的估值区间应为 2010 年 40~45 倍市盈率水平
国联证券 曾海	44.80~50.40 元	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，对给予 40-45 倍市盈率。

◎ 可比公司估值参考

代码	名称	所属行业	1.18. 收盘价	08 年每股 收益	08 年 PE
002292	奥飞动漫	传媒娱乐	52.10	0.41	106
002291	星期六	服装鞋类	25.75	0.48	50
002301	齐心文具	文教用品制 造业	38.52	0.47	74
002029	七匹狼	服装制造	26.49	0.54	42
002154	报喜鸟	服装制造	25.28	0.42	54
300005	探路者	服装制造	44.60	0.38	112
行业均值					73

◎ 机构观点

申银万国：星辉车模抓住市场机遇，开拓前景广阔的普及型动态车模新市场（全球及中国 07、08 年车模销售收入增速分别在 15%和 25%以上），先发优势显著，确立了细分行业龙头地位，强化了研发、品牌、持续获得授权等竞争优势。公司将汽车文化和车模产品相结合，提升产品附加值，样板研发和产品量产能力业内领先，并与汽车厂商共享授权带来的品牌建设协同效应。

天相投顾：公司的竞争优势包括：1) 公司成功实现了向车模业务转型升级；2) 车模行业广阔的市场空间为公司业绩增长提供市场基础；3) 公司授权车模品牌和款式的不断增加将带动销售收入增长；4) 公司与国际知名车模企业具有显著的差异化及低成本竞争优势；与国内同行相比公司具有自主品牌、自主研发、营销渠

道、技术和质量等方面优势。2008 年公司市场份额占比约为 3.94%，位居行业第一。

◎ 公司基本面

公司简介：

广东星辉车模股份有限公司（以下简称“星辉车模”或“公司”）是国内车模行业的龙头企业，2008 年 6 月由广东星辉塑胶实业有限公司整体变更设立，实际控制人为陈雁升和陈冬琼夫妇。目前，公司已经获得宝马、奔驰、兰博基尼等 21 个世界知名汽车品牌的 190 款车模生产的品牌授权，是国内车模企业中获得授权数量最多的企业之一。

主营业务：公司主要从事车模和电动玩具车的研发、生产与销售，产品主要包括车模、玩具车和其他玩具等，其中车模是主导产品。

所属行业：轻工制造业

公司亮点：

1、车模行业发展空间广阔

全球车模销售额未来将维持稳步增长态势，国内市场有望实现高速增长，车模作为汽车文化的一种衍生品，将随着汽车产业的发展而逐步升温；随着社会经济水平的提高，汽车文化和消费的普及，车模行业发展前景将越来越广阔。

2、公司具有很强的竞争优势

作为国内车模行业的龙头企业，公司是车模企业中获得授权数量最多的企业之一，公司自主创新能力强，具有持续获得授权的优势，自主品牌强大，拥有良好的营销网络和客户资源，凭借自身的优势公司将不断的发展壮大。

3、国内龙头地位突出

公司在国内车模销售市场中约占有 3.94% 的份额，处于领先地位，主要竞争对手如东莞银辉、雷虎科技等发展侧重点有所不同。公司目前已经获得 21 个世界知名汽车品牌的 190 款车模生产的授权证书，授权数量在国内名列前茅。公司实行双品牌战略，同时使用汽车品牌和自创的“RASTAR”品牌，与纯粹 OEM 厂商相比具有明显的品牌优势。

◎ 近期待发行上市股票一览表

股票代码	股票简称	申购代码	发行数 (万股)	网上发行 (万股)	申购上限 (万股)	发行价格	申购日期	中签号 公布日	上市日期	发行 市盈率	中签 率%	每中一 签约 约万元	冻结 资金 亿元
002356	浩宁达	2,356	2,000	1600			10-01-27(周三)	2-1					
002355	兴民钢圈	2,355	5,260	4260			10-01-27(周三)	2-1					
002354	科冕木业	2,354	2,350	1880			10-01-27(周三)	2-1					
002353	杰瑞股份	2,353	2,900	2320			10-01-25(周一)	1-28					
002352	鼎泰新材	2,352	1,950	1560			10-01-25(周一)	1-28					
002351	漫步者	2,351	3,700	2960			10-01-25(周一)	1-28					
601268	二重重装		30,000	24000			10-01-22(周五)	1-27					

重要声明

本产品信息均来源于资讯合作伙伴，本产品所提供之交易备忘、个股资料、投资咨询建议等信息，力求但不保证数据的准确性和完整性，请以上市公司公告信息为准。本产品的内容和意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或询价，不作投资依据。国信证券股份有限公司对非因我公司重大过失而产生的上述产品内容错漏，以及投资者因依赖上述资料进行投资决策而导致的财产损失，不承担法律责任。

我公司或关联机构可能会持有本产品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。

资讯合作伙伴：全景网 <http://www.p5w.net/>

金色阳光咨询服务

- “金色阳光”金通道、金智慧、金锦囊系列产品着眼于为客户提供个性化的增值服务，已成为经纪业务的高端品牌，2006年荣获“深圳市金融创新奖”。
- “金色阳光”咨询系列产品，现已推出的产品有《金色阳光早班车》、《金色阳光短信快车》、《金色阳光投资策略（视频）》、《金色阳光新股快车》、《金色阳光机构晨会视线》、《金色阳光机构报告速递》。

国信证券经纪业务

- 国信证券经纪业务坚持走“精品营业部”发展道路，以业内排名第18位的营业部数量创造了股票基金交易量排名第三的成绩；2005年—2007年股票基金交易总额排名稳居第四，2008年进入前三甲；市场占有率一路攀升，2005年为3.22%，2006年为3.76%，2007年为4.36%，2008年达到4.58%；
- 2008年国信证券单个营业部平均净收入行业排名第三，沪市营业部交易额前10名国信证券占4家，深市营业部交易额前10名国信证券占7家；
- 2007年，“SUB创新型经纪业务管理模式”获深圳市金融创新一等奖；
- 2006年，被《21世纪经济报道》评为“2006年最具盈利能力经纪团队”和“2006年最佳营业部营销奖”。

联系方式

- 国信证券股份有限公司经纪事业部
地址：深圳红岭中路1010号国际信托大厦9楼（邮编：518001）
电话：（0755）82130833
传真：（0755）82133302
网址：www.guosen.com.cn
- 国信证券股份有限公司各营业部
联系电话：95536
委托电话：95536

如有意见或建议，请与我们联系：

国信证券股份有限公司经纪事业部 咨询产品组

高晓燕 电话：0755-82130833-6970 电邮：gaoxy@guosen.com.cn