

# 光韵达（300227）新股点评

编辑：华安证券研究所	2011年6月7日	星期二
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 0700	
地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室	邮编：230069	

## 一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前每股 收益 (元)	发行市 盈率
光韵达	300227	12.98	1700	6700	2011-05-30	2011-06-08	0.42	46
公司主营业务范围		主要从事激光模板、精密金属零件两类产品的生产销售并提供柔性线路板激光成型、激光钻孔两类服务						
近期主营收入 (亿元)		2008		2009		2010		
		0.75		0.84		1.14		
近期净利润 (万元)		2008		2009		2010		
		1156		1235		2079		

## 二、 投资要点：

### (1) 激光模板和柔性线路服务市场占有率均居首位。

公司从事精密激光制造与服务业务，生产和销售的主要产品包括激光模板和精密金属零件，提供的加工服务包括柔性线路板激光成型服务和激光钻孔服务。公司在激光模板和柔性线路服务的市场占有率分别达 13.85% 和 6.04%，均居首位。

### (2) 市场前景良好。

随着全球加工制造中心的转移，以及下游电子生产的持续发展，精密激光制造和服务行业将有广阔的发展空间。预计未来三年我国精密激光制造和服务行业将保持平均每年约 30% 的增长率，产值将由 2009 年的 24.35 亿元人民币增长到 2013 年的 75.28 亿元，市场前景良好。

### (3) 募投前景。

募集资金投向精密激光综合应用产业化基地和 ERP 系统建设项目及技术研发中心，项目达产后，精密金属零件和激光模板、柔性线路板激光成型服务以及激光（UV）钻孔、CO2 激光钻孔服务分别新增产能 25%、34% 和 100%，公司的核心竞争力将得到进一步提高。

## 三、 风险因素：

下游电子信息行业波动风险，  
募投项目新增产能销售风险

#### 四、 盈利预测：

预计公司 11-13 年每股收益为 0.50 元，0.70 元和 0.90 元

#### 五、 投资策略

对应 11 年合理市盈率在 28~32 之间，上市后合理价格区间为 14.00-16.00 元。

## 重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。