

金色阳光新股快车



国信证券经纪事业部 主办 2009 年 2 月 11 日 星期四

欧比特（300053）新股上市

综合分析

◆ 新股聚集

欧比特是国内具有自主知识产权的嵌入式SoC芯片及系统集成供应商，是我国航空航天领域高可靠嵌入式SoC芯片及系统集成的骨干企业之一，是我国“核高基”重大科研项目的研制企业之一。公司所处的行业属于半导体行业中的集成电路设计子行业。公司是国内从事SPARC架构SoC芯片开发、生产的领军企业之一，公司开发的基于SPARC架构的SoC产品逐步获得市场的认可，并成功应用于航空航天、工业控制等领域。

◆ 投资分析

综合考虑公司的盈利能力、成长性以及最近上市的创业板上市公司的估值情况，上海证券分析师认为给予欧比特09年60-70倍市盈率较为合理，公司合理估值区间为16.20-18.90元，根据上海证券研究所行业研究员的预测，欧比特09和10年摊薄每股收益为0.27元和0.32元，预计欧比特上市首日定价在19.5-20.5元，较发行价上涨约15%-20%。

爱建证券初步预计公司2009-2011年每股业绩分别为0.33、0.45、0.64元。对应于发行价格17.00元，动态市盈率分别为51.5、37.8、26.6倍，公司以10年EPS的43-47倍估值较为合理，对应公司上市定位区间在19.35-21.15元之间。考虑到目前市场情况，上市价格可能要远偏离于预计的价格，投资者要保持谨慎。

◆ 风险提示

对航空航天领域存在依赖的风险；供应商较为集中的风险；核心技术人员的流失风险；项目开发的管理风险。

发行数据

发行总数（股）	25,000,000
网上发行（股）	20,000,000
公司代码	300053
发行定价（元）	17
市盈率（倍）	73.87
中签率%	0.541
上市日期	2010-02-11

投资要点

新股上市：300053 欧比特今日上市，发行价 17 元，从事高可靠嵌入式 SoC 芯片类产品的研发、生产和销售以及系统集成类产品的研发、生产和销售。

◎ 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
齐鲁证券 林健晖	19.10~22.28 元	预计公司 09、10、11 年 EPS 分别为 0.32, 0.47 和 0.65 元	主营业务相似公司的平均 2009 年市盈率为 56.06 倍。公司在创业板上市, 鉴于公司的成长性和市场地位, 我们认为上市后公司会享有高于主板相应行业平均估值的溢价。考虑到近期上市的八家创业板的平均 2009 年市盈率为 59.78 倍, 我们给予公司 2009 年市盈率 60~70 倍
上海证券 邓永康	16.20~18.90 元	预计公司2009-2011年稀释后每股收益为0.27元、0.32元、0.39元	综合考虑公司的盈利能力、成长性以及最近上市的创业板上市公司的估值情况, 我们认为给予欧比特 09 年 60~70 倍市盈率较为合理
湘财证券 江舟、陈钢	16~17.9 元	预计 09-11 年全面摊薄 EPS 为 0.32、0.4、0.55 元	考虑到公司此次登陆创业板以及公司作为国内SoC 芯片生产商的稀缺性, 我们给予公司09年市盈率 50~56倍
天相投顾	15.8~18.0 元	预计公司 2009 年~2011 年 EPS 分别为 0.30 元、0.45 元和 0.57 元	在综合考虑了A股相关微电子和航天军工公司的估值水平、公司行业地位及竞争优势等因素后, 我们认为公司合理的估值区间应为2010年35~40倍PE
爱建证券 朱志勇	19.35~21.15	初步预计公司 2009-2011 年每股业绩分别为 0.33, 0.45、0.64 元	对应于发行价格17.00元, 动态市盈率分别为51.5、37.8、26.6倍。我们认为公司以10年EPS的43~47 倍估值较为合理
海通证券 邱春城	15 元	预测公司 2009 年-2011 年的 EPS 为 0.32 元、0.43 元、0.51 元	综合参考国内航天可比公司和电子业平均估值水平, 给予公司2010年35倍PE

◎ 可比公司估值参考

代码	名称	所属行业	1.27. 收盘价	08 年每股 收益	08 年 PE
002151	北斗星通	通信设备	35.90	0.50	71.22
002184	海得控制	计算机	10.70	0.25	43.34
002253	川大智胜	计算机软件	39.65	0.48	82.06
002268	卫士通	计算机	36.22	0.43	84.82
行业均值					70.36

◎ 机构观点

国联证券：政策扶持和人才是最大优势。公司所处行业属于国家重点支持的“核高基”领域，在核心器件方面，国内目前仍处于受制于国外公司的局面。芯片领域最大的竞争优势是人才，公司董事长兼总经理颜军博士于 2009 年 4 月入选中组部“千人计划”首批 25 人之一，公司 43%的员工为研发人员。

国都证券：近年来，长江三角洲、京津环渤海以及珠江三角洲地区已经成为我国集成电路产业分布的地

区，产业集群效应凸显。公司所在地珠海于 2003 年 3 月经广东省信息产业厅批准，成为广东省集成电路设计与生产的基地。珠海市出台了促进集成电路产业发展的系列政策，推动了当地集成电路企业的迅速发展，如公司、炬力集成电路设计有限公司、建荣集成电路科技（珠海）有限公司等。

公司基本面

公司简介：

珠海欧比特控制工程股份有限公司是以颜军、上海联创永宣、上海新鑫、上海苏阿比、上海科丰、上海健运、欧比特投资及宁波明和作为发起人，由欧比特（珠海）软件工程有限公司整体变更设立的股份有限公司。

主营业务：公司主要从事高可靠嵌入式 SoC 芯片类产品的研发、生产和销售以及系统集成类产品的研发、生产和销售。公司的主要产品为：1、嵌入式 SoC 芯片类产品，包括嵌入式 SoC 芯片、总线控制器芯片及相应的应用开发系统等；2、系统集成类产品，包括嵌入式总线控制模块（EMBC）、嵌入式智能控制平台（EIPC）及相应的系统集成产品。公司产品主要应用于航空航天、工业控制等领域。

所属行业：电子行业

公司亮点：

1、国内航空航天电子产业面临良好发展机遇

总体看来我国集成电路行业发展迅速，全球金融危机过后，我国集成电路行业增速将重回快速发展的轨道。我国航空航天领域 SPARC 架构的 SoC 和系统集成的市场规模增长迅速。随着我国航空航天事业的蓬勃发展，无论从安全还是行业发展来说，国产化率的提高都是必然趋势，国内航空航天电子产业面临良好的发展机遇。

2、“嵌入式 SoC 芯片+系统集成”产业架构竞争力明显

欧比特作为同时具备嵌入式 SoC 芯片和系统集成产品的研发生产能力的高新技术企业，已开发出多款基于 SPARC 架构标准的高可靠嵌入式 SoC 芯片，并以公司自有芯片为基础，开发出一系列的系统集成产品，已形成了良好的“嵌入式 SoC 芯片+系统集成”产业架构。产业链上的双向互动有助于降低系统集成类产品的生产成本，有效地平抑嵌入式 SoC 芯片类产品和系统集成产品的市场风险。

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
002368	太极股份	2368	2,500	2000			10-03-02 (周二)	3-5					
002367	康力电梯	2367	3,350	2680			10-03-02 (周二)	3-5					
002366	丹甫股份	2366	3,350	2680			10-03-02 (周二)	3-5					
002365	永安药业	2365	2,350	1880			10-02-22 (周一)	2-25					
002364	中恒电气	2364	1,680	1344			10-02-22 (周一)	2-25					
002363	隆基机械	2363	3,000	2400			10-02-22 (周一)	2-25					

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