

丹邦科技(002618)新股定价报告

——国内 COF 柔性封装基板市场龙头

信息技术/电子元器件

定价区间
12.00—14.22 元

发布时间：2011 年 9 月 19 日

投资要点：

- 国内 COF 封装基板龙头**：公司主要从事柔性封装材料、COF 封装基板及 COF 芯片封装产品研发、生产和销售；2010 年，公司 COF 封装基板实现销售额 1.02 亿元，位居全球第八位、国内第一位。
- COF 柔性封装基板应用领域不断扩大，市场前景乐观**：COF 柔性封装基板是一种新兴产品，具有配线密度高、重量轻、厚度薄、可折叠、弯曲、扭转等优点，在电子产品轻、薄、短小化趋势带动下，其在各种尺寸的 TFT-LCD 驱动芯片封装领域的应用日益广泛；除此之外，随着 COF 柔性封装基板技术不断创新和突破，其兼容性越来越好，应用领域不断扩大。
- 公司竞争优势明显**：1) 技术优势：公司掌握具有国际先进水平的三项核心技术：高性能薄膜成型技术、高密度微细线路制造技术及基于柔性基板的芯片封装技术，填补了我国在高端柔性覆铜板材料及柔性封装基板领域的技术空白，打破了关键材料的国外技术垄断；2) 完整的产业链布局：公司已形成从 FCCL→FPC、FCCL→COF 柔性封装基板→COF 产品的完整产业链，是全球极少数产业链涵盖从基材、基板到芯片封装的企业之一；3) 优质客户优势：公司已取得夏普、日立、松下、索尼、奥林巴斯、佳能、日本电产等全球知名公司的认证，并建立了持久稳定的客户关系。
- 募投项目**：本次发行募集资金主要用于 COF 柔性封装基板及 COF 产品的扩产，该项目的实施，将有利于公司产品结构的优化及盈利能力的进一步提升。
- 合理的价值区间**：我们认为公司合理的价值区间为 12.00-14.22 元，对应 2011 年和 2012 年动态 PE 区间分别为 27-32 倍和 19-22 倍。
- 风险提示**：人民币升值等。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收 率(%)
2010	20,567	12.1	5,268	13	0.33	19		
2011E	27,354	33	7,059	34	0.44	8		
2012E	38,296	40	10,236	45	0.64	10		
2013E	51,699	35	14,125	38	0.88	12		

发行数据	2010 年
发行前股本 (万股)	12,000
发行数量 (万股)	4,000
发行价格 (元)	13.00
发行前 EPS (元)	0.44
发行后 EPS (元)	0.33
发行前每股净资产 (元)	2.36
发行日期	2011-9-7
上市日期	2011-9-20
主承销商	国信证券

分析师：吴娜
执业证书编号：S0550511020004
TEL: (8621)6337 7000-270
FAX: (8621)6337 3209
Email: wun@nesc.cn
地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼
邮 编：200002

表：A 股可比上市公司估值水平对照

代码	简称	每股收益（元）				市盈率			
		10A	11E	12E	13E	10A	11E	12E	13E
002436	兴森科技	1.24	0.79	1.10	1.53	40.14	27.59	19.84	14.22
002579	中京电子	0.55	0.53	0.71	1.03	41.64	32.64	24.13	16.74
600183	生益科技	0.56	0.59	0.78	0.97	18.25	14.94	11.40	9.18
002463	沪电股份	0.51	0.47	0.55	0.63	25.16	20.95	17.93	15.58
000823	超声电子	0.36	0.52	0.67	0.91	39.42	27.41	21.16	15.69
平均						32.92	24.71	18.89	14.28

数据来源：WIND，东北证券。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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或征价。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。本报告版权归我公司所有。