

2015 年 07 月 02 日

博敏电子(732936):7 月 3 日推荐申购

资深投资顾问：赵杨

执业证书编号：S0570612030005

✉：zhaoyang@htsc.com

推荐申购

申购日期	申购代码	申购名称	申购价格 (元)	总发行数 量(万股)	网上发行数 量(万股)	网上申购上 限(万股)	网上申购上 限(万元)	申购市盈 率(倍)	资金解冻日	申购评级
20150703	732936	博敏电子	8.06	4185	1665	1.6	12.90	22.98	20150708	推荐申购

注：本表格数据来源于交易所公开信息，如数据有变更，恕不在此进行变更，最新信息及数据请持续关注华泰证券涨乐财富通软件的新股专题。下载地址

<https://m.zhangle.com/cft/download.html>

一、公司简介

公司专业从事高精密印制电路板的研发、生产和销售，主要产品为多层（含 HDI）和单/双面印制电路板。公司产品广泛应用于消费电子、通讯设备、汽车电子、工控设备、医疗电子、清洁能源及智能安防等领域，主要客户包括百富计算机、沃特沃德、三星电子、格力电器、比亚迪、新大陆电脑、伊顿电气、新国都、华智融和瑞斯康达等国内外知名企业。

二、竞争优势

1、资金壁垒

PCB 行业存在较高的资金壁垒，越是生产高端产品的企业，对资金的需求越大。繁复的生产工序需要许多不同种类的生产设备相配套，且越先进的生产工艺需要越高端的设备做支撑，随着行业环保要求的提升，大量环保配套设施以及通风与废气处理工程等的引入使印制电路板制造企业的固定资产投入进一步加大，对新进入者形成了较高的资金壁垒。

2、客户优势

PCB 产品的下游客户一般采用严格的“合格供应商认证制度”，主要包括品质系统、文件管控、现场管控、环保、安全生产等认证和生产能力的认证（如生产 HDI 板、刚挠结合板等能力的认证）。大型的 PCB 下游客户一般倾向与综合实力雄厚、技术先进的 PCB 生产企业合作，且设置 1-2 年左右的考察周期，一旦形成长期稳定的合作关系，不会轻易变更供应商，形成较高的客户认可壁垒。

三、盈利预测与估值

预计公司 15-17 年摊薄后 EPS 为 0.55 元、0.43 元和 0.44 元。公司专业从事高精密印制电路板的研发、生产和销售，发行市盈率远低于行业可比公司平均估值水平，给予**推荐**申购评级。





评级标准：

强烈推荐申购：基本面优异且申购市盈率在同行业横向比较低

推荐申购：基本面优异或者申购市盈率在同行业横向比较低，两者有其一即可

适当参与申购：基本面和申购市盈率均无什么亮点

不建议申购：各方面都很差。





免责条款

本咨询产品的信息均来源于公开资料，力求咨询产品内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本咨询产品中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有咨询产品中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本咨询产品专供我公司有关客户阅读，严禁他人或其它机构传播或做商业用途使用。如发现有关机构和个人违规使用本刊物的，本公司将保留追究其法律责任的权利。本咨询产品版权归华泰证券所有。未获得书面授权，任何人不得对本咨询产品进行任何形式的发布、复制。本咨询产品基于华泰证券认为可信的公开资料，但我们对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，也不承担任何投资者因使用本咨询产品而产生的任何责任。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。

