

在新股申购频频破发的行情下，如何能够避坑，秘籍送上！

新股申购策略

（2022年6月23日）

总体策略

凌云光(科)(787400)

公司介绍

公司成立以来，一直以光技术创新为基础，长期从事机器视觉及光通信业务，服务多个行业，目前战略聚焦机器视觉业务。公司是可配置视觉系统、智能视觉装备与核心视觉器件的专业供应商，是我国较早进入机器视觉领域的企业之一。

公司深耕机器视觉产业链将近二十年。公司成立初期即在印钞行业开展自主研发，一方面以人民币凹印在线检测、大张检测等项目为牵引，奠定了视觉系统自主研发技术能力；另一方面，通过与国外领先的机器视觉厂商建立长期稳定的代理业务关系，在国内建立了以国外机器视觉技术和产品为基础，构建多种解决方案服务于多个应用行业的能力。

2006年开始，公司进一步进入印刷包装、新型显示、消费电子及智慧交通等行业。公司通过自主研发并与国内领先研究单位合作，持续积累光学成像、算法、软件的专利技术研发能力，实现了关键技术的突破与积累；同时，开发出一系列可配置视觉系统和智能视觉设备产品，并自主研发了工业相机、光源等核心器件，在多行业得到广泛应用。

（摘自招股说明书1-1-23页）

财务数据

（摘自公司招股意向书1-1-22页）

特别风险

2019年末、2020年末和2021年末，公司应收账款余额分别为48,375.57万元、60,130.57万元和87,951.07万元，其中逾期一年以上余额分别为5,374.46万元、2,055.82万元和4,482.42万元，占比11.11%、3.42%和5.10%。

随着公司销售规模的扩大，报告期内公司应收账款有所增长，且由于部分客户内部付款审批流程较为严格，造成应收账款逾期。

（摘自招股说明书1-1-4页）

估值说明

本次发行价格21.93元/股对应的市盈率为：45.94倍（每股收益按照2021年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算）；根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012

年修订），公司所处行业为“专用设备制造业（C35）”，截至2022年6月20日（T-3日）中证指数有限公司发布的“专用设备制造业（C35）”最近一个月平均静态市盈率为31.32倍。公司估值高于行业指数。

风险提示！

我们已力求内容的客观、公正，但所述观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公众号和作者无关。

操作建议

仅供参考，建议不

构成投资者申购或放弃申购的决策依据

。我们的观点可能会因市场变化随时改变。投资者请注意多做观察，因时而变，谨慎抉择。以上分析仅供参考，不构成任何投资建议，据此操作盈亏自负，风险自担。对使用本观点所导致的任何损失不承担任何责任。投资有风险，入市需谨慎！