



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年5月13日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

ST 大唐（600198）筹划非公开发行 A 股点评

事件：

公司5月12日发布公告，正在筹划非公开发行A股股票事宜，为维护投资者利益，避免对公司股票价格造成重大影响，特申请公司股票自2009年5月12日起停牌，公司将在五个工作日内公告上述重大事项进展情况并复牌。

点评：

针对公司的筹划增发一事，我们认为公司有增发股票的必要，如果增发成功，将有利于公司相关业务的快速拓展。主要原因：

1、大唐电信科技股份有限公司为大唐集团旗下的上市公司，最终控制人是国资委。主要产品包括通信IC卡，终端手机、线缆及软件服务等通信相关产品，目前IC卡微电子类为公司主要的支撑业务，具有较强的实力，2008年收入占比达26%，毛利贡献率达41%，主要客户为三大运营商与政府部门。随着运营商网络逐步铺开，国家信息化的逐步推进，公司的微电子业务、手机业务、线缆业务及相关软件产品等发展环境较好，考虑到公司在相关领域（如微电子领域）的领先地位，公司扩大相关业务规模是较好战略选择。但公司近年来盈利不佳，靠自有资金难以支撑业务快速发展，定向增发是较好选择。

2、近半年多来A股市场流动性比较充裕，公司股票价格由2008年10月28日最低点3.6元，上涨至2009年5月11日收盘价9.79元，增发环境较好。

3、由于非公开增发还在筹划阶段，我们维持公司2009年-2010年0.12元和0.16元的盈利预测，以2009年5月11日收盘价9.79元计算，对应动态市盈率为81倍和61倍，维持“中性”的投资评级。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.5.12)	每股收益			市盈率			评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E	
中兴通讯	000063	36.90	1.24	1.67	2.00	29.8	22.1	18.5	增持
亨通光电	600487	19.31	0.534	0.639	0.81	36.2	30.2	23.8	增持
中天科技	600522	16.19	0.54	0.67	0.80	30.0	24.2	20.2	增持
武汉凡谷	002194	17.33	0.77	0.98	1.17	22.5	17.7	14.8	增持
烽火通信	600498	15.34	0.43	0.53	0.70	35.7	28.9	21.9	增持
国脉科技	002093	15.88	0.29	0.41	0.63	54.8	38.7	25.2	增持
中国联通	600050	6.85	0.931	0.22	0.30	7.4	31.1	22.8	增持

资料来源：Wind资讯 大通证券研发中心

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司