

启明信息 (002232)

独享吉林灾备服务市场

✍ 魏兴耘 袁煜明
 ☎ 0755-23976213 021-38674633
 ✉ weixy1@gtjas.com yuanyuming008092@gtjas.com

本报告导读:

- 公司配股项目获证监会通过。公司将独享吉林灾备服务市场，拓展了利润来源与客户范围。

事件:

- 公司于 1 月 13 日发布公告，在证监会发审委 2010 年第 6 次会议上，公司配股申请获得有条件通过。

评论:

根据公司 8 月 13 日与 10 月 23 日公告，本次配股以公司 2009 年 6 月 30 日总股本 2.54 亿股为基数，按每 10 股配售 1.5 股的比例向全体股东配售。拟使用募集资金 2.44 亿元建设“吉林省数据灾备中心扩建项目”；3000 万元补充流动资金。根据吉林省信息产业厅、吉林省发改委、吉林省经济委员会和吉林省中小企业发展局四委厅局联合颁布的文件，拟筹建一个统一规划、集中管理、规范运营的吉林省数据灾备中心，由公司负责具体承建。

项目建设时间为两年，建设标准至少达到灾难恢复能力五级以上水平，建成后公司可具备向 100 家吉林地区政府机构、10 家省内外金融机构、20 家省内大中型企业及吉林省内众多中小企业提供数据灾备及相关数据运营服务的能力。据公司预计，灾备中心扩建项目运营期年均收入 1.39 亿元（达产年收入 1.53 亿元），年均税后利润 7374 万元，项目内部收益率 26%，投资利润率 33.55%，具有较好的收益率。

数据灾备在欧美等发达国家已经历了 40 多年的高速发展期，但国内从 00 年后才开始起步。据赛迪顾问统计，中国灾难恢复市场规模近四年年均增长 68%，08 年达到 159 亿元。预计未来仍将保持增长态势。

公司为一汽集团的控股子公司、吉林省 IT 龙头企业，在吉林具有得天独厚的地域优势。在数据灾备服务领域的主要竞争者是 SUNGARD、IBM 等国际性企业以及万国数据服务有限公司和中金数据服务有限公司这两家专业提供数据灾备服务的企业。公司之前的营业利润主要来自管理软件、汽车电子与系统集成。数据中心业务利润 08 年仅有 1013 万元，占 6.5%。本次项目的达产将使数据中心业务成为公司重要利润来源。

该项目客户包括吉林地区政府机构、10 家省内外金融机构、20 家省内大中型企业及吉林省内众多中小企业，在加深对客户业务理解并建立业务联系后，不排除公司取得客户其他项目的可能。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

评级: 谨慎增持

上次评级: 谨慎增持

目标价格: ¥

上次预测: ¥20.00

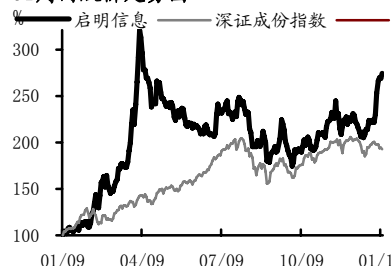
当前价格: ¥21.33

2010.01.14

交易数据

52 周内股价区间 (元)	13.10 ~ 36.44
总市值 (百万元)	5,395
总股本/流通 A 股 (百万股)	254/100
流通 B 股/H 股	
流通股比例	39.5%
日均成交量 (百万股)	4.8
日均成交值 (百万元)	89.9

52 周内股价走势图



作者简介:

魏兴耘:厦门大学经济学博士, 国泰君安证券研究所电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2009 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明:毕业于清华大学自动化系, 工学硕士; 2009 年 7 月进入国泰君安, 从事计算机行业研究。

免责声明

本报告的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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并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。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告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。

本报告版权仅为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为国泰君安证券销售交易总部, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com