

数字政通(300075)定价报告

定价区间
45.45-55.55 元

信息技术/计算机软件

发布时间: 2010 年 04 月 26 日

投资要点:

- 数字政通专业从事基于 GIS 应用的电子政务平台的开发和推广工作。公司主营业务包括: 数字化城市管理、国土资源管理和规划管理等领域, 其中数字化城市管理是公司收入的主要来源。目前国内已实施数字化城管系统的 131 个城区中, 数字政通承建了其中的 74 个, 在数字化城市管理行业市场占有率超过 50%。
- 数字化市场管理平台市场广阔。全国共有 4 个直辖市、28 个省会城市、255 个地级市、856 个市辖区、369 个县级市、1638 个县, 到 2015 年数字化城市管理系统将覆盖全部地级以上城市、30%的市辖区和 10%的县级市, 未来三到五年市场容量约为 120 亿元。
- 公司的核心竞争优势主要包括先发优势、大量的成功案例和客户资源。
- 公司计划募集资金 1.5 亿元, 投向四个项目: “新一代”数字城管系统项目; 数字社区管理与服务系统项目; 专业网格化系统项目; 金土工程“一张图”监管系统研发项目。
- 预计公司 A 股上市后的合理价格区间应在 45.45-55.55 元之间。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	72	31	41	37	0.74			
2010E	100	39	57	37	1.01			
2011E	140	39	77	36	1.38			
2012E	195	39	105	36	1.87			

发行数据

	2009 年
发行前股本(万股)	4,200
发行数量(万股)	1,400
发行价格(元)	54.00
发行前 EPS(元)	0.98
发行后 EPS(元)	0.74
发行每股净资产(元)	2.71
发行日期	2010-4-14
上市日期	2010-4-27
主承销商	招商证券

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6337 7000 - 296

FAX: (8621)6337 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 层

邮编: 200002

估值分析

我们选取估值相对合理的软件类A股上市公司进行比较分析，所选公司2010年市盈率在32.40x-84.57x之间，均值为59.73x。我们认为上市后合理价在45.45-55.55元之间，对应2011年动态市盈率45-55倍。

传媒类上市公司可比公司估值情况		
代码	名称	09 年 PE
002195	海隆软件	67.98
002063	远光软件	51.59
600570	恒生电子	51.96
002279	久其软件	58.45
002253	川大智胜	84.57
002093	国脉科技	47.28
002230	科大讯飞	83.64
600588	用友软件	32.40
平均		59.73

资料来源：Wind, 东北证券金融与产业研究所。

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。