

交际发展(002401)定价报告

定价区间
24.80-27.80 元

信息技术/计算机应用

2010 年 5 月 5 日

投资要点:

- 上海交际发展股份有限公司控股股东为上海船舶运输科学研究所，实际控制人为国资委。2008 年公司在高速公路机电工程市场的排名中位居全国第三，多次获得“全国高速公路系统集成项目十佳系统集成商”称号。
- 公司主要从事智能交通系统集成和工业自动化业务。智能交通系统集成业务主要是为客户提供智能交通系统项目的解决方案和集成服务。工业自动化业务主要为行业客户提供生产过程中自动化系统集成服务相关产品和为国际知名公司提供电气控制装置成套业务。
- 根据计世资讯预测，未来十年我国整个智能交通系统行业的投入将在 1820 亿元左右，其中高速公路通信、监控和收费系统投资在 350 亿元左右，各大城市智能交通指挥中心、监控和诱导中心建设投资在 450 亿左右。
- 公司的募集资金计划投向四个项目：“新一代高速公路收费综合业务平台研发、推广及技术支持服务中心”、“智能交通系统视频交通参数及事件检测器研发及产业化项目”、“智能配电板（柜）开发及产业化项目”及“销售及技术支持网络基地建设项目”。
- 预计公司 A 股上市后的合理价格区间应在 24.80-27.80 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	360.3	12.5	27.2	19.8	0.51			
2010E	411.1	14.1	33.1	21.7	0.62			
2011E	489.6	19.1	42.1	27.2	0.79			
2012E	585.1	19.5	50.4	19.7	0.95			

发行数据	2009 年
发行前股本（万股）	3,990
发行数量（万股）	1,330
发行价格（元）	26.40
发行前 EPS（元）	0.68
发行后 EPS（元）	0.51
发行每股净资产（元）	3.44
发行日期	2010-4-26
上市日期	2010-5-6
主承销商	日信证券

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和集成类A股上市公司进行比较分析，所选公司2009年市盈率在40.06x-56.26x之间，均值为47.27x。我们认为公司上市后合理价在24.80-27.80元之间，对应2010年动态市盈率40-45倍。

传媒类上市公司可比公司估值情况		
代码	名称	09 年 PE
002065	东华软件	44.62
600041	华胜天成	44.04
002063	远光软件	52.76
600289	亿阳信通	45.75
600570	恒生电子	53.80
600718	东软集团	40.06
600845	宝信软件	41.90
002232	启明信息	56.26
平均		47.27

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。