

爱施德 (002416) 新股定价报告

定价区间
54.40-61.20 元

信息技术/通信服务

发布时间: 2010 年 5 月 27 日

投资要点:

- 爱施德是国内领先的手机及数码电子产品渠道综合服务商,是国内第三大手机渠道商之一,2009 年在全国手机分销市场的份额达 13.9%。此外,公司是苹果数码产品国内第一大分销商。
- 公司通过增值分销服务为三星、索尼爱立信、宇龙酷派、摩托罗拉等手机品牌厂商大规模分销产品;通过连锁零售服务销售富有个性化、功能化的以苹果产品为代表的数码电子产品;并为中国移动、中国电信、中国联通、苏宁、国美等关键客户提供手机销售渠道综合服务。
- 2009 年国内手机销量达到 1.57 亿部,手机市场容量超过千亿元规模,3G 一方面刺激智能手机销售占比提升,另一方面刺激换机用户数量增加。预计今后三年销售规模将以 25%以上的速度增长。
- 公司此次募集资金项目主要包括:补充营运资金项目、数码电子产品零售终端扩建项目、产品运营平台扩建项目,以及信息系统综合管理平台扩建项目。
- 我们认为,公司上市后合理价为 54.4-61.2 元,对应 2010 年 PE40-45 倍。

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 (%)
2009A	8,754	19.92	478.23	19.62	0.97			
2010E	11,085	26.63	672.01	40.52	1.36			
2011E	13,911	25.49	866.88	29.00	1.76			
2012E	17,136	23.19	1,060.82	22.37	2.15			

发行数据

2009 年

发行前股本 (万股)	44,330
发行数量 (万股)	5,000
发行价格 (元)	45.00
发行前 EPS (元)	1.08
发行后 EPS (元)	0.97
发行前每股净资产 (元)	2.53
发行日期	2010-5-17
上市日期	2010-5-28
主承销商	平安证券

分析师: 耿云

执业证书编号: S0550109102167

TEL: (8621)6336 7000 - 296

FAX: (8621)6336 3209

Email: cloud.geng@gmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

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。