

启明星辰(002439)定价报告

信息安全领域开拓者

信息技术 / 软件

定价区间
32.50—39.00 元

发布时间: 2010 年 6 月 22 日

投资要点:

- 启明星辰成立于 1996 年, 是国内最具实力的信息安全产品、安全服务与安全解决方案的综合提供商之一。公司在多个细分市场领域市场占有率领先: 入侵检测与入侵防御 (IDS/IPS) 产品连续五年市场占有率全国第一; 安全管理平台 (SOC) 国内市场占有率第一; 统一威胁管理 (UTM) 国内市场占有率第二, 自主品牌第一。
- 公司坚持以大客户为核心的发展策略, 公司客户包括: 100 多个部、委、办、局等国家机关; 我国 19 家银行中的 80%; 34 个进入世界五百强的中国企业的 60%; 三大电信运营商及其几十家省级分公司; 等等。
- 目前我国信息安全行业成熟度较低, 中国信息安全投入仅占 IT 投资的 1%, 远低于国际 8-12% 的行业水平, 预计未来三年将保持 18% 以上的增速, 政府和金融仍将是下游主要的需求市场。
- 公司募集资金项目包括: 全系列 UTM 产品、基于 WEB 应用的业务安全系列产品项目、安全管理系统产品项目、内网终端安全产品项目、网络安全服务项目和运营平台项目, 以及安全研究和开发中心项目。
- 我们认为公司上市后合理价为 32.50-39.00 元, 对应 2010 年 PE50-60 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	304	11.2	53	12.2	0.54			
2010E	399	31.1	64	20.5	0.65			
2011E	534	33.9	86	35.6	0.88			
2012E	687	28.6	112	29.9	1.14			

发行数据

2009 年

发行前股本 (万股)	7,376
发行数量 (万股)	2,500
发行价格 (元)	25.00
发行前 EPS (元)	0.70
发行后 EPS (元)	0.54
发行前每股净资产 (元)	4.56
发行日期	2010-6-7
上市日期	2010-6-23
主承销商	中德证券

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 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。