

关于公司近期超募基金使用计划的点评

李项峰 SAC 执业证书编号:S0120109030554

Lixf@tebon.com.cn 8621-68761616-8316

夏根大 xiagd@tebon.com.cn 8621-68761616-8502

事项:

公司今日发布公告，计划使用超募基金进行以下项目：

1. 收购深圳市汇巨信息技术有限公司；

公司计划使用超募资金3,840万元收购深圳市汇巨信息技术有限公司40%股权。本项目主要是公司为扩展业务范围，进入快速发展的广电业务市场做准备。

2. 收购广州易星信息科技有限公司

公司计划使用700万元超募资金收购广州易星信息科技有限公司51%的股权。本项目的实施是公司顺应互联网个人及行业应用的发展，进入金融保险行业的IT服务领域的实践。

3. 设立北京子公司

公司计划使用2,000万元超募资金设立北京子公司。

4. 对上海子公司增资

公司计划使用1,200万元超募资金对上海子公司增资。

简评:

公司本次的超募集资金使用计划符合公司的战略发展规划，为公司的下一步发展打下了坚实的基础。

对于深圳市汇巨信息技术有限公司的收购，宣布公司正式进入广电业务支撑系统领域。三网融合后，广电计费系统的数据量和复杂性大幅增加，同时对业务支撑系统的客户分析和挖掘的功能要求大幅度提高，公司凭借自己在电信业务支撑领域的长期积累，完全有实力做好广电业务支撑系统，汇具信息将是公司拓展此项业务的良好平台。

收购广州易星信息科技有限公司，将使公司进入金融保险行业的IT服务这个新的领域，扩展了公司的业务范围，但是由于这是一个全新的领域，收购后如何发挥协同效应，需要我们密切跟踪。

设立北京子公司是为了进一步拓展中国联通的BSS业务，属于公司传统主营业务。

对上海子公司的增资，符合公司今年加强公安系统软件的发展规划，我们预计公司今年公安系统软件收入将有30%左右的增长。

上面四项超募资金的使用，将能巩固公司原有主营业务的优势地位，拓展广电和金融行业IT支撑的新领域，提高公司的综合竞争力。

盈利预测:

预计公司 10-12 年 EPS 分别为 0.72/0.99/1.21 元，对应公司昨日收盘价 26.12 元，市盈率分别为 36/26/22 倍,价格低估，给予公司“增持”评级。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive : 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line : 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious : 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy : 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform : 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。