

迪威视讯(300167)新股定价

专网视频通讯解决方案提供商

视频通讯

询价区间
43.20—50.00 元

发布时间: 2011 年 1 月 24 日

投资要点:

- 公司是专网视频通讯解决方案提供商,主要为政府、公安等专网用户提供定制化的视频通讯综合解决方案,公司的 SIAP 及 VAS 解决方案已在公安、政府等领域获得普遍应用。
- 定制系统定位高端细分市场。公司对公安和政府等细分行业需求分析得更为透彻。在提供一般视讯服务的同时针对不同行业研发专属产品。定制类产品能为客户提供更好服务,也提高了毛利率。
- 开放式平台化战略提高市场份额。公司不只通过销售前端设备盈利。公司通过搭建开放式平台,兼容原有系统来提高市场份额,并在平台上提供增值服务。开放式平台更适合国内市场,也有利于不同区域、不同行业视频信息整合。
- 面向高端客户,渗透率和客户黏性较高。公司着重挖掘政府和公安等高端客户并做深做透,公司已在公安骨干网和华光通信局等党政一级网市场拥有领先地位,并将延伸至二、三级市场。
- 公安政府对专网视频通讯需求明确,市场增长性好。已经占据领先地位的公安和政府市场预计增长率达年均 40%和 23%。公司有望切入交通和国防市场,未来几年增长性好。
- 募投项目用于产能扩大项目和研发中心建设。预计能提高政府 VAS 系统和公安 SIAP 系统市场占有率。
- 我们预测公司 2010 年~2012 年 EPS 分别为 0.87 元、1.35 元和 1.92 元。考虑到行业成长性和公司有进一步提高市占率的能力,我们给予公司目标价为 43.20~50.00 元,对应于 2011 年 32~37 倍 PE。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	14,456	35.30	2,948	38.70	0.66			
2010E	18,945	31.05	3,907	32.53	0.87			
2011E	29,268	54.49	6,009	53.80	1.35			
2012E	44,057	50.53	8,555	42.37	1.92			

发行数据	2009 年
发行前股本(万股)	3,336
发行数量(万股)	1,112
发行价格(元)	51.28
发行前 EPS(元)	0.88
发行后 EPS(元)	0.66
发行前每股净资产(元)	4.27
发行日期	2011-1-14
上市日期	2011-1-25
主承销商	中信建投

分析师: 周思立 联系人: 梅剑锋
 执业证书编号: S0550511010003
 TEL: (8621)6337 7000-241
 FAX: (8621)6337 3209
 Email: meijf@nescn.cn
 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。