

东方国信(300166)新股定价

国内领先的商业智能应用软件提供商

定价区间

52.85-60.40 元

信息技术/系统集成

发布时间: 2011 年 1 月 24 日

投资要点:

- 公司主营业务是提供完整的企业商业智能系统 (BI) 解决方案, 主要客户包括中国联通、中国电信和中国铁通, 是中国联通与中国电信最大的 BI 应用软件提供商, 在中国联通中市场份额占比超过 70%。截至 2010 年底, 公司已在中国联通总部及 25 个省分公司、中国电信 15 个省分公司、中国铁通总部和 4 个省份公司, 以及中国移动内蒙古和河南分公司提供 BI 软件产品与服务。
- BI 在我国运营商应用中仍处于起步阶段, 移动通信 BI 应用将更深化, 后期 BI 应用主体将由三家变为四家, 应用将从移动业务拓展到固网业务, 应用深度将从经营分析拓展到各个运营环节, BI 应用单元将逐步由省扩展到各地市。公司最主要需求客户中国联通的需求增长将可能达到 50%。
- 公司计划募集 1.9 亿投入五个项目。募集资金主要用于工具类和平台类项目。募集资金项目实施后, 有望降低公司 30-40% 的生产成本, 同时为公司拓展非电信行业客户创造条件和奠定基础。
- 预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 1.01、1.51、2.11 元, 公司合理定价区间为 52.85-60.40 元, 对应 2011 年 PE35-40 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(%)
2009	78.99	59.83	24.97	90.03	0.62			
2010E	120.01	51.94	40.73	63.12	1.01			
2011E	166.93	39.10	61.01	49.79	1.51			
2012E	222.42	33.24	85.41	39.99	2.11			

发行数据

2009 年

发行前股本 (万股)	3021
发行数量 (万股)	1,018
发行价格 (元)	55.36
发行前 EPS (元)	0.83
发行后 EPS (元)	0.62
发行前每股净资产 (元)	2.70
发行日期	2011-1-14
上市日期	2011-1-25
主承销商	广发证券

分析师: 周思立 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)6337 7000-296

FAX: (8621)6337 3209

Email: gengyl@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼楼

邮 编: 200002

表格 1 可比上市公司估值

代码	公司名称	2009EPS	2010EPS (E)	2011EPS (E)	2009PE	2010PE (E)	2011PE (E)
300010	立思辰	0.46	0.43	0.64	57.53	60.89	40.95
300044	赛为智能	0.53	0.45	0.66	53.76	63.76	43.30
002065	东华软件	0.57	0.78	1.05	52.14	37.75	28.18
600718	东软集团	0.68	0.48	0.59	24.16	34.17	27.96
300075	数字政通	0.98	1.07	1.51	53.05	48.86	34.49
300047	天源迪科	0.74	0.72	0.98	38.14	39.38	28.73
600289	亿阳信通	0.23	0.21	0.29	56.26	62.45	44.83
002474	榕基软件	0.62	0.73	1.17	77.24	65.09	40.90
	平均				51.54	51.54	36.17

资料来源：WIND，东北证券

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。