

## 东软载波上市定价分析

2011年2月22日

风险提示：尊敬的投资者，我们郑重提醒您理性看待市场，应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市需谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为，理性管理个人财富，切勿冒险投资，切记市场风险。

### 一、基本情况

|          |                 |                |            |
|----------|-----------------|----------------|------------|
| 证券简称     | 东软载波            | 发行数量           | 2500 万股    |
| 证券代码     | 300183          | 占发行后股本比例       | 25%        |
| 发行价格     | 41.45 元         | 网上发行           | 2000 万股    |
| 发行市盈率    | 59.23 倍         | 网下配售（锁定期 3 个月） | 500 万股     |
| 发行后每股净资产 | 10.93 元         | 发行后总股本         | 10000 万股   |
| 上市地      | 深圳证券交易所         | 网上发行中签率        | 2.40067%   |
| 上市时间     | 2011 年 2 月 22 日 | 主承销商           | 中信证券       |
| 最近三期每股收益 | 2008 年          | 2009 年         | 2010 年（摊薄） |
|          | 2.02            | 0.93           | 0.97       |

投资要点：

1、公司主要从事低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售和服务，专注于为国家智能电网建设提供用电信息采集系统整体解决方案，并致力于低压电力线载波通信技术应用领域的拓展。公司核心产品载波通信芯片是电网公司用电信息采集系统的核心部件，而用电信息采集系统是智能电网建设的重要组成部分。

2、公司作为低压电力线载波通信行业龙头企业，其载波通信芯片市场份额排名全国前列。公司掌握电力线载波通信系统的三大重点核心技术——电力线通信网络与数据交换技术、电力线高精度同步和速率自适应扩频通信技术以及芯片集成技术，与国内外的同类企业相比，公司的低压电力线载波通信技术在通信能力、稳定性、可靠性和抗干扰能力方面均达到国内领先水平，创新性的研发成果不但提高了公司的生产效率，而且推动了行业的不断进步。而且公司完善的研究体系和代表行业发展方向的新产品、新技术研发课题，使得公司在未来一定时期内仍能保持研发优势。目前公司的用电信息采集系统已经在全国20多个省市得到成功应用和推广，其稳定可靠的产品品质得到了客户的广泛认可。随着智能电网建设的不断推进，公司有望进一步抢占市场，巩固行业地位。

3、公司财务状况良好，主营业务突出，营业收入及净利润持续增长，2008年、

2009年营业收入分别较上年增长104.05%、14.45%，净利润分别较上年增长119.40%、21.64%。2010年上半年公司共实现营业收入8226.62万元，较2009年同期增长75.65%；实现净利润3693.98万元，较2009年同期增长94.94%。

4、公司此次募集资金主要投资于低压电力线通信网络系统技改项目和营销网络建设项目。募集资金投资项目产生效益后，公司的销售收入、净利润也将随之上升，产品结构的升级完善，自主创新能力的提升，将对公司未来盈利能力的稳步增长提供有利保障。

5、预计公司2011、2012年每股收益分别为1.49元和1.97元。

## 二、操作建议

公司专注于为国家智能电网建设提供用电信息采集系统整体解决方案，并致力于低压电力线载波通信技术应用领域的拓展。公司技术优势十分明显，其低压电力线载波通信技术在通信能力、稳定性、可靠性和抗干扰能力方面均达到国内领先水平，产品稳定可靠的品质得到了客户的广泛认可。随着未来智能电网建设规划项目的实施，电力线载波通信产品行业将引来巨大的成长空间。募投项目建成投产后，公司现有业务将得到大幅度的升级和拓展，业绩有望进入高速增长阶段。考虑到公司所处行业的发展潜力和未来产品旺盛的需求，预计公司上市首日股价波动在52-55元之间的可能性较大，建议投资者在55元以上获利了结。

投资顾问：韩实 莫阳

执业证书编号：S0800611010044

电话：029-87406691

E-mail: moyang@xbmail.com.cn

---

### 免责声明:

本产品仅供西部证券客户参考，本产品中的信息均来自于已公开信息，投资顾问力求引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据准确性和完整性做出保证。本产品中的任何观点和建议仅代表产品发布时的判断和建议，供投资者参考，不构成投资者证券买卖的投资依据，亦不保证对做出的任何建议不会发生任何变更，投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用本产品所载内容和信息，独自做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及投资顾问不对任何人因使用本产品中的内容所引致的直接或间接损失承担任何责任。我公司信息隔离墙制度控制内部一个或多个部门及关联机构的信息流动，在法律许可的情况下，我公司或关联机构可能会持有本产品中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本产品版权归西部证券所有，未经西部证券正式书面授权许可，任何机构或个人不得以任何方式发送、传播或复印本产品。

---