

捷成股份(300182)新股定价

领先的音视频解决方案提供商

信息技术

定价区间
60.72-69.16 元

发布时间: 2011 年 2 月 21 日

投资要点:

- 捷成世纪成立于 2006 年,是国内领先的专业音视频整体解决方案提供商之一。主要客户集中在广电行业,包括各级电视台等,此外在部队、互联网、电信、科研院校等行业也有非常大的市场空间。
- 公司主要有四大产品,包括媒体资产管理、高标清非编制作网、全台多元异构一体化网络和全台统一监测与监控解决方案。这四种产品占公司收入构成 90%以上。
- 音视频解决方案行业面临爆发性增长。增长主要来自广电行业数字化、网络化、高清化以及三网融合的发展趋势。根据广电总局的规划,2015 年模拟信号将停播。预计未来 3-5 年,整个广电系统将进入数字化改造的高峰,预计相关业务市场规模将达 300 亿元,是目前音视频解决方案行业规模的 10 倍。
- 音视频解决方案领域竞争格局清晰。中科大洋、索贝数码、新奥特和捷成股份四家公司占据 50%以上的市场份额,捷成股份排名第三,市场份额 6.3%。
- 公司募集资金主要应用于研发与产品化平台建设、编目服务中心扩建、区域营销中心及信息化管理平台建设等。根据承销商的盈利预测,预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 1.20、1.84、2.75 元,按 2011 年 33-38 倍市盈率计算,公司合理定价区间为 60.72-69.16 元。

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	175	50.0	42	79.5	0.75			
2010E	296	69.1	67	60.6	1.20			
2011E	482	63.1	103	54.0	1.84			
2012E	794	64.6	154	49.2	2.75			

发行数据

2009 年

发行前股本(万股)	4,200
发行数量(万股)	1,400
发行价格(元)	55.00
发行前 EPS(元)	1.00
发行后 EPS(元)	0.75
发行前每股净资产(元)	3.37
发行日期	2011-2-10
上市日期	2011-2-22
主承销商	华泰联合证券

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: zhousl@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼楼

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。