

# 天泽信息(300208)新股定价

专用车联网运营龙头

定价区间

36.40 - 40.95 元

信息技术

发布时间: 2011 年 4 月 25 日

## 投资要点:

- 天泽信息主营业务是车辆远程管理信息服务及配套软硬件的研发与销售,业务范围涵盖工程机械、公路运输(物流、客运)、行政执法等专业应用领域,是我国工程机械车辆远程管理信息服务行业最主要和最有竞争力的企业之一,在挖掘机车辆远程管理信息服务细分领域公司的市场占有率第一。
- 公司在工程机械车辆远程管理信息服务领域市场占有率约为 50%,是国内最早进入该领域的公司;公路运输车辆远程管理信息服务领域是公司重点培育的业务领域,目前市场较为分散,公司已经获得了太古、雨润、苏宁等优质客户。
- 我国专业领域车辆远程管理信息服务市场前景广阔。与美国相比,我国工程机械车辆远程管理信息服务市场渗透率仍然非常低。预计未来三年,我国年新增工程机械车辆远程管理信息服务单元数的年复合增长率预计将达到 30%;公路物流市场年复合增长率也将保持在 30%左右。
- 公司募集资金主要包括:产品研发与检测中心升级;运营信息中心扩容建设;营销服务渠道建设。
- 根据主承销商的盈利预测,2010-2012 年每股收益分别为 0.91、1.26、1.64 元,公司合理发行价为 36.40-40.95 元,折合 2011 年 40-45 倍 PE。

## 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(百万元) | 增长率<br>(%) | 净利润<br>(百万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益率<br>(%) |
|-------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------------|
| 2010  | 142.64        | 60.0       | 48.03        | 72.6       | 0.60       |            |            |                  |
| 2011E | 206.55        | 44.8       | 72.93        | 51.8       | 0.91       |            |            |                  |
| 2012E | 288.73        | 39.8       | 101.01       | 38.2       | 1.26       |            |            |                  |
| 2013E | 384.44        | 33.1       | 130.97       | 29.7       | 1.64       |            |            |                  |

## 发行数据

2010 年

|             |           |
|-------------|-----------|
| 发行前股本(万股)   | 6,000     |
| 发行数量(万股)    | 2,000     |
| 发行价格(元)     | 34.28     |
| 发行前 EPS(元)  | 0.80      |
| 发行后 EPS(元)  | 0.60      |
| 发行前每股净资产(元) | 2.61      |
| 发行日期        | 2011-4-18 |
| 上市日期        | 2011-4-25 |
| 主承销商        | 国联证券      |

分析师: 吴娜 联系人: 耿云

执业证书编号: S0550511020004

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

表格 1 可比公司估值

| 代码     | 公司名称 | 2010 年 PE | 2011 年 PE | 2012 年 PE |
|--------|------|-----------|-----------|-----------|
| 002151 | 北斗星通 | 103       | 65        | 47        |
| 002383 | 合众思壮 | 53        | 37        | 28        |
| 002405 | 四维图新 | 69        | 47        | 32        |
| 300101 | 国腾电子 | 71        | 47        | 32        |
| 平均     |      | 74        | 49        | 35        |

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。