

佳讯飞鸿 (300213) 估值定位报告

(仅供参考)

上市时间		股票代码	股票名称	发行价格	发行后摊薄市盈率(倍)	最新每股净资产(元)	最新每股收益(元)	最新净资产收益率(%)
20110505300213佳讯飞鸿22.0053.667.390.4123.34								
发 行 数 量 (万股)		上市数量 (万股)	发行后股本 (万股)	中签率 (%)	主承销商	所属行业		上市首日定位 (元)
2100		1680	8400	1.102	华泰联合证券	指挥调度通信行业		定位区间为 23.1元-26.95 元
公司投资要点		佳讯飞鸿	佳讯飞鸿致力于为客户提供通信、信息、控制一体化的指挥调度系统及全面解决方案。产品包括常规调度系列产品、应急指挥系列产品和铁路防灾安全监控系统产品三个大类，广泛应用于铁路、城市轨道交通、国防、石油石化、电力、煤炭、冶金等领域，服务于交通运输、指挥调度、安全生产、抢险指挥等方面。 经过多年发展，佳讯飞鸿已成为国内最大的专业指挥调度通信产品提供商之一，在铁路、国防、轨道交通三大领域中均占据半数的市场份额。招股书显示，目前公司拥有 6 项代表国际先进水平的专有技术，拥有软件著作权 22 项，拥有已注册或被受理的专利 185 项(其中发明专利 163 项)，其中大部分技术在行业内处于领先地位。 主要风险：行业客户集中风险、技术研发风险、实际控制权发生变化风险、税收政策风险。					
募集资金用途		佳讯飞鸿	本次本次募集资金投向经公司股东大会审议通过，由董事会负责实施，用于以下五个项目：					
			项 目 名 称		总投资额（万元）		备案文号	
			一、多媒体指挥调度系统项目		4,625		京海淀发改（备）46 号	
			二、应急救援指挥系统项目		2,588		京海淀发改（备）47 号	
			三、铁路防灾安全监控系统项目		2,289		京海淀发改（备）48 号	
			四、科研生产办公室项目		2,800			
			其他与主营业务相关的营运资金		-		-	
定位分析		佳讯飞鸿	根据多家机构预测，预计公司 2011-2012 年 EPS 分别为 0.77 和 1.05 元。根据市场当中可比上市公司的估值水平。我们给予佳讯飞鸿公司 2011 年预计每股收益 30-35 倍 PE 来定价，得到上市首日定价区间为 23.10 元-26.95 元。以上定位区间参考了近期上市新股表现，仅供参考！					
综述		近期市场出现较大幅下跌，34%左右的新股上市首日出现破发，而创业板个股整体表现偏弱，应会对佳讯飞鸿上市首日的表现有负面影响，建议如上市首日股价高于发行价，中签投资者可逢高抛售，未中签者暂时观望。仅供参考！						

安信证券新股研究组

分析师:史永辉

2011-05-04