

银信科技 (300231)

专业的第三方 IT 服务商


魏兴耘
 0755-23976213
 weixy1@gtjas.com
 编号 S0880511010010

本报告导读:

公司提供 IT 运维服务的整体解决方案, 服务占 10 年毛利的 76%, 在国内银行 IT 基础设施第三方服务市场以 3% 的份额居第 1。已累计客户 400 余家, 覆盖 100 多城市。

投资要点:

- 公司主营业务是面向政府和企事业单位数据中心的 IT 基础设施, 提供 IT 运维服务的整体解决方案, 是专业的第三方服务商。IT 基础设施服务和系统集成分别占公司 2010 年收入的 46% 和 49%, 而前者毛利率较高, 占到公司 2010 年毛利的 76%。
- 公司 09 年在中国数据中心 IT 基础设施第三方服务市场占据 0.5% 的市场份额, 其中在银行市场以 3% 的份额位居第 1。
- 公司第三方服务领域的客户数累计 400 余家, 客户区域已覆盖 100 多个城市, 已涉及银行、证券、保险、邮政、电信、电力、航空、政府、交通、商业、IT 业、制造业等众多行业, 其中银行、政府、商业分别占 2010 年收入的 57%、15%、6%。08-10 年公司来自建行的收入分别占到 51%、40%、23%。
- 公司的技术人员及研发人员共有 90 人, 占 10 年末总人数的 49%。其中大多接受过 IBM、SUN 和 HP 等原厂商的正规培训并通过认证考试, 得到技术认证数量共计 222 项。
- 公司此次共募集 1.15 亿元, 拟投向 IT 运维服务体系建设和 IT 运维管理系列软件研发两个项目, 将进一步拓展公司的 IT 基础设施服务产品线, 完善 IT 基础设施研发环境与自主研发软件。
- 公司主要风险包括市场竞争风险、规模小致抗风险能力弱的风险、客户行业相对集中的风险、人力资源风险。
- 我们预期公司发行后 2011-2013 年销售收入分别为 2.14 亿元、2.82 亿元、3.76 亿元; 归属于母公司所有者的净利润分别为 0.41 亿元、0.61 亿元、0.90 亿元; 对应 EPS 分别为 1.03 元、1.52 元、2.24 元。
- 目前行业可比公司 11 年平均 PE 为 27 倍, 我们建议的合理的询价区间为 21.54-25.64 元, 对应 2011 年的 PE 为 21-25 倍。上市目标价 25.64-30.76 元, 对应 2011 年 PE 为 25-30 倍。

建议询价区间

21.54-25.64

上市首日定价区间

25.64-30.76

2011.06.02

发行上市资料

发行前总股本 (万股)	3,000
本次拟发行量 (万股)	1,000
发行日期	2011.06.03
发行方式	网下询价, 上网定价
保荐机构	兴业证券
预计上市日期	2011.6

发行前财务数据

每股净资产 (元)	2.83
净资产收益率 (%)	31.6%
资产负债率 (%)	30.1%

主要股东和持股比例

詹立雄	37.28
曾丹	29.92
北京银信长远投资管理有限公司	12.80
厦门金利众成电脑科技有限公司	8.00
洪其海	4.00
周可悦	4.00
朱元辉	4.00

财务摘要 (百万元)	2009A	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	112	158	214	282	376
(+/-)%	-8%	41%	35%	32%	33%
经营利润 (EBIT)	19	30	46	67	100
(+/-)%	37%	61%	52%	48%	49%
净利润	17	27	41	61	90
(+/-)%	55%	58%	53%	49%	47%
每股净收益 (元)	0.42	0.67	1.03	1.52	2.24
每股股利 (元)					

注: 每股净收益按发行后的总股本计算

请务必阅读正文之后的免责条款部分

作者简介:**魏兴耘:**

执业资格证书编号: S0880511010010

电话: 0755-23976213

邮箱: weixy1@gtjas.com

厦门大学经济学博士, 国泰君安证券电子元器件行业首席分析师、计算机行业首席分析师。2002-2010 年《新财富》电子行业最佳分析师、计算机行业最佳分析师。

袁煜明 (贡献作者):

执业资格证书编号: S0880110040003

电话: 021-38674633

邮箱: yuanyuming008092@gtjas.com

毕业于清华大学自动化系, 工学硕士; 2009 年 7 月进入国泰君安, 从事计算机行业研究

本公司具有中国证监会核准的的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		