

天玑科技上市定价分析

2011 年 07 月 19 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	天玑科技	发行数量	1,700 万股
证券代码	300245	占发行后股本比例	25.37%
发行价格	20.00 元	网上发行	1,360 万股
发行市盈率	34.13 倍	网下配售（锁定期 3 个月）	340 万股
发行后每股净资产	6.44 元	发行后总股本	6,700 万股
上市地	深圳证券交易所	网上发行中签率	0.4188%
上市时间	2011 年 07 月 19 日	主承销商	安信证券
最近三期每股收益	2009 年	2010 年	2011 年 1-3 月（摊薄）
	0.60	0.87	0.18

投资要点：

1、公司主要是数据中心 IT 基础设施的第三方服务，主要为政府和企事业单位提供数据中心 IT 基础设施的 IT 支持与维护服务，IT 专业服务，IT 外包等服务。2009 年度公司在数据中心 IT 基础设施第三方服务市场的市场占有率为 1.08%，在中国数据中心 IT 基础设施第三方服务商中排名居于前列。

2、公司是上海高新技术企业，通过自主研发拥有 16 项计算机软件著作权登记证书，掌握了系统数据采集技术、实时智能预警技术、网络拓扑发现技术等 34 项核心技术，并不断跟踪研究以保证 IT 服务技术的更新升级，其技术能力在行业内处于领先水平。公司为客户提供一站式服务，凭借自主研发的 ITSM 服务流程管理系统建立了标准化服务流程和完善的服务体系，现已与中国移动、中国电信、中国邮政储蓄银行、等优质客户建立了合作关系，在数据中心 IT 基础设施第三方服务市场已树立良好的品牌形象。

3、公司主营业务突出，主营业务收入主要来自于数据中心 IT 基础设施服务和软硬件销售，其中 IT 基础设施服务占比较高。随着数据中心 IT 基础设施第三方服务推广和公司业务拓展，公司业绩实现稳定增长，2009、2010 年公司营业收入分别同比增长 33.32% 和 36.80%，净利润同比分别增长 39.34% 和 46.06%，由于新业务开展和邮政系列合同毛利率较低等因素影响，2008-2010 年公司综合毛利率逐年小幅下滑，但仍维持在 60% 左右，公司盈利能力较强。公司期间费用随着营业收入的增长有所上升，但其占营业收入比例呈现出下降态势，公司费用控制能力良好。

4、本次募集的资金将主要投资于 IT 基础设施支持与维护服务区域扩展项目、IT

管理外包服务项目和数据中心创新服务项目等，项目建成后将扩大公司 IT 基础设施支持与维护服务的业务网络，巩固和提升公司 IT 基础设施支持与维护服务的市场份额，并在已有 IT 基础设施支持与维护服务的基础上延伸公司 IT 服务的内容，进一步完善公司的 IT 服务体系，提升公司的核心竞争力和盈利能力。

5、预计公司 2011-2013 年每股收益分别为 0.90 元、1.31 元和 1.87 元。

二、操作建议

天玑科技所在的电子信息技术业是我国鼓励发展的战略性新兴产业，随着公司是我国 IT 基础设施第三方服务领域领先企业，作为少数工信部国家信息科技服务标准工作组全权成员，公司在技术服务的资源储备、技术能力、技术创新、服务管理、商业模式等方面具有优势。由于公司业务具有较强的可复制性，随着公司在能源、环保、医疗等业务领域的拓展，业绩有望实现快速增长。预计公司上市首日开盘价在 30-32 元之间，建议稳健投资者在上市首日卖出。

投资顾问： 韩实 王璐

执业证书编号：S0800611010044

电 话：029-87406698

E-mail: wanglu@xbmail.com.cn

免责声明：

本资讯仅供西部证券客户参考，其信息均来自于公开信息及合法获得的相关内外部报告资料。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。本资讯中的任何观点和建议仅代表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，亦不保证所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资讯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资讯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资讯中涉及的公司所发行的证券并进行交易。

本资讯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、传播或复印本资讯产品。