



受益通信行业发展的射频电缆厂商

公司主要从事中高端射频同轴电缆的研发、生产和销售

公司主导产品包括半柔电缆、低损电缆、稳相电缆等，广泛应用于通信、军用电子、航空航天等领域，客户囊括了移动通信领域和军事领域最重要的企业。2009 年，公司半柔射频同轴电缆的国内市场占有率为 40%，市场占有率排名第一；低损射频同轴电缆的国内市场占有率为 33%，市场占有率排名第二；此外，公司还是目前国内极少数可以取代进口高端稳相电缆的生产企业之一。公司 2010 年、2009 年营业收入分别增长 51.66%、9.76%，净利润分别增长 11.94%、42.54%。

射频同轴电缆的需求将保持快速增长

未来我国移动通信、微波通信、通信终端、军用电子、航空航天等行业将快速发展，对射频同轴电缆的需求亦将保持快速增长。射频同轴电缆具有频率高、频带宽等特点，属特种电缆，为国家鼓励发展的产业。我国的通信行业正处在由 2G 向 3G 升级过程中，在 3G 网络的投资结构中，投资占比最高的子项目为负责移动通信信号的收、发、传输以及网络覆盖的无线网（其投资额约占总投资额的 70%），而半柔电缆、低损电缆、轧纹电缆则是无线网建设的必备材料。此外，通信终端的普及将进一步扩大微细同轴电缆的需求，航空航天及军用电子的发展使稳相同轴电缆的需求增加。

募投项目增大产能、完善产品结构

公司本次 IPO 发行 2,700 万股，募投项目达产后，将实现半柔电缆产能 40,000 千米，低损电缆产能 80,000 千米，新增稳相信息传输器件年产能 1 万套、新增微细同轴传输器件年产能 13 万套。公司目标通过完善“一站式”采购和“全程设计服务”的营销模式提升公司产品的市场竞争力，加强与大型通信设备制造商和通信网络运营商之间的长期合作关系，确保公司业务稳定增长抓住发展中国家通信产业升级及欧美发达国家产品更新完善的市场机遇，扩大产品出口。

合理价格区间 15.25-18.3 元

预计公司未来三年 EPS 分别为 0.61、0.84、0.99 元，给予 2011 年 25-30 倍市盈率，合理价格区间 15.25-18.3 元。

预测和比率

	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入（百万）	508.66	610.39	744.68	878.72
营业收入增长率	51.66%	20.00%	22.00%	18.00%
净利润（百万）	56.26	66.11	90.92	106.76
净利润增长率	11.94%	17.51%	37.53%	17.43%
EPS（元）	0.52	0.61	0.84	0.99

金信诺 (300252)

高晓春

gaoxiaochun@csc.com.cn

010-85130639

执业证书编号：S1440208050209

联系人：于振家

yuzhenjia@csc.com.cn

010-85156329

发布日期：2011 年 7 月 25 日

预计上市合理价格：15.25-18.3 元

发行数据

发行价格（元）	0.00
发行规模（万股）	2,700
发行后总股本（万股）	10,800
发行方式	网下配售,网上发行
发行日期	2011/08/01
上市日期	
主承销商	中航证券有限公司
主要股东	
黄昌华	53.60%

募股资金投向

项目名称	金额（万元）
半柔射频同轴电缆扩产项目	10,296.81
低损 KSR 系列射频同轴电缆扩产项目	7,230.78
射频电缆研发中心建设项目	3,373.00
稳相信息传输器件扩建项目	4,833.49
微细同轴传输器件生产项目	2,681.84
总金额	28,415.92



分析师介绍

高晓春：南开大学会计学硕士，机械行业首席分析师；擅长行业和公司基本面分析，对财务分析有独到见解；曾获“工业生产行业最佳分析师”、“十佳明星分析师”、水晶球卖方分析师“机械行业第一名”等奖项。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。