

朗玛信息估值分析报告

（仅供参考）

上市时间	股票代码	股票名称	发行价格 (元)	发行后摊薄 市盈率(倍)	发行后每股 净资产(元)	每股收 益(元)	净资产收益率(%)
20120216	300288	朗玛信息	22.44	34	7.06	0.66	53.65（2011年加权 平均净资产收益率）
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	合理估值定位	
1340	1072	5340	2.29518	宏源证券	通信服务业	19.4-23.8元	
公司 投资 要点	朗玛信息主营业务为社区性语音增值业务，主要产品为电话对对碰。电话对对碰是一个集聊天、交友、电话游戏为一体的大型语音社交娱乐平台，固定电话、手机用户可免费拨打，享受多人聊天、一对一交友、游戏等众多服务，会员用户还可享有专属聊天室、随心寻找朋友及参与所有游戏等更多语音内容的权利。语音增值业务以提供“娱乐增值、实用信息合作”为发展重点，行业主要盈利模式有以下几种：（1）按通话时长收费。根据用户使用增值服务及拨打电话的通话时长结算，并通过电话费的形式进行缴纳。（2）按服务使用次数收费。根据用户使用增值服务的次数进行结算。比如点歌、投票等IVR方式经常采用这种计费方式。（3）按包月收费。用户选择注册成为会员用户后每月或某个时间段内，缴纳固定数量的会员费用，可以在一段时间内不限时长及次数的使用增值服务。朗玛信息经营的电话对对碰目前采用的第三种包月模式。						
	截至2011年6月底，电话对对碰已在全国24个省、市、自治区开通运营，会员用户数为160.1万。根据上市公告书，2011年公司主营业务继续保持快速发展势头，主要产品电话对对碰用户规模持续快速增加，全年新增合作省级基础运营商5个，实现营业收入11,222.18万元，同比增长52.99%；利润总额6,893.62万元，同比增长69.38%；归属于公司股东的净利润5,856.52万元，同比增长59.73%。						

募集资金投向	序号	项目名称	募投资金投资总额 (万元)	项目建设情况		备注	
				建设期	资金投入进度		
					第一年		第二年
	1	电话对碰三网融合技术改造项目	10915.06	24个月	6086.06	4829	项目实施第一年，预计将为公司带来4,212万元的新增收入，第二年预计将为公司带来9,882万元的新增收入，第三年预计将为公司带来13,770万元的新增收入。项目的静态投资回收期为2.58年，税后内部收益率51.92%。
	2	朗玛网语音互联网社区项目	6811.29	18个月	2784.45	4026.84	主要收入来源包括VIP会员包月费收入、商务通应用平台收入、明星语音微博分成收入和聊天室增值服务收入等。项目的静态投资回收期为3.8年，内部收益率31.25%。
	3	研发中心建设项目	3062.75	15个月	3062.75	0.00	研发中心建设项目的投资主要包括研发中心场地购买及装修支出、设备的购买及安装支出以及研发人员的引进成本支出。项目计划总投资3,062.75万元，
	4	营销服务网络建设项目	2904.87	18个月	873.41	2031.46	内容主要包括营销服务网络的建设和营销网络的运营规划两个部分。
	合计		23693.97	-	12806.67	10887.3	-
估值分析	根据主流机构对朗玛信息的业绩预测，公司2011、2012年每股收益均值的为1.08和1.38元。与公司主营类似的可比上市公司有拓维信息、二六三、乐视网、顺网科技等，参考行业公司平均估值和目前创业板估值，如果给予朗玛信息2012年18-22倍的市盈率，则对应的股价为19.4-23.8元。仅供参考！						

风险提示	（1）市场竞争加剧的风险。公司为社区性语音增值行业的龙头企业，正在逐步拓展移动网、互联网等语音增值市场。移动网、互联网行业对客户的争夺较为激烈，客户对新进产品的认知和认可需要时间，且公司需要不断地保持快速有效的产品创新才能够保持在行业里的地位。 （2）对基础运营商依赖的风险。朗玛信息属于增值电信产业链中的服务提供商，由于行业管制等原因，国内电信行业基础运营商具有先天的资源优势，增值电信服务提供商必须借助基础运营商的网络通道向用户提供服务，由基础运营商代为计量和收取用户支付的会员费，再按照业务合作协议中约定比例进行分成。服务提供商与各基础运营商或其省级公司签署业务合作协议多为一年一签，电信运营商在签署协议时，会对服务提供商进行业绩和诚信度考核，不符合标准的服务提供商将面临受到基础运营商处罚甚至终止合作协议的风险。 （3）能否成功进入中国移动市场的风险。公司正在与中国移动进行合作谈判，测试网于2011年3月份已经开始试运行。中国移动是目前国内增值业务种类最丰富、用户数量最多、增值业务收入最高的基础运营商，具有高达5.84亿户的市场，2010年末移动用户市场占有率69.3%，市场空间巨大。而且，中国移动的平台具有“一点接入、全网覆盖”的特点，一旦实现在中国移动的平台接入，电话对碰业务范围将覆盖全国。语音增值业务均由集团公司统一审核通过后方可全国全网开通。目前公司与中国移动尚未能就开展业务签署正式书面协议，未来，电话对碰能否成功进入中国移动市场存在一定不确定性。
综述	目前公司的合理股价可能在19.4-23.8元之间。估值定位非上市首日定位，敬请关注公司的募投项目运营、公司经营情况等因素。朗玛信息因为询价机构不足二十家曾中止发行，二次询价成功，上市首日其二级市场价格可能有较大波动。仅供参考！

安信证券新股研究组

何玮玉

2012年2月15日