

富春通信(300299)新股定价报告

专注通信网络建设服务的民营企业

信息技术/信息技术咨询与其他服务

定价区间
14.04—17.68 元

发布时间: 2011 年 3 月 16 日

投资要点:

- **快速成长的民营企业。**公司为运营商提供通信网络建设技术服务, 服务范围涵盖规划咨询、可行性研究、勘察设计等。受益于运营商持续加大无线资本支出, 公司规模快速增长。2008 至 2010 年, 公司营业收入和净利润年复合增长率分别为 56.3%、65.1%。
- **盈利能力突出。**高技术水平和独特行业定位使公司盈利能力处于行业前列, 公司曾先后主编四项国家通信行业技术标准, 并且公司谨慎扩张, 将主营业务定位于回报率较高的产业链上游的网络规划设计领域。2010 年公司毛利率达到 60.4%、净利润率为 30.5%, 人均年产值稳定于 35 万元左右。
- **成长空间广阔。**运营商正在网络新建、扩容和优化方面保持高投入促进移动宽带发展, 网络建设规划设计需求大量存在。目前国内该市场 70% 以上的份额被运营商下属设计院占有; 公司市占率仅约 1.5%, 成长潜力较大。随着未来公司品牌影响力的扩大和资质的完善, 有望从运营商下属机构和其他民营企业争夺到更多合同。
- **借募投提高全国范围内的接单能力。**公司募集资金主要用于升级现有的七个服务网点和新建上海、重庆、西安、长春四个服务网点, 形成以区域中心城市为核心, 辐射全国的服务响应网络; 预计项目完成后每年贡献净利润 2070 万元。
- **预计 2011 年~2013 年 EPS 分别为 0.52 元、0.76 元、1.07 元。**给予公司 2011 年 27~34 倍 PE, 定价区间为 14.04~17.68 元。
- **风险:** 主要客户中国移动无线资本支出规模的不确定性。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	103.38	48.4%	31.04	40.0%	0.46			
2011E	128.99	24.8%	35.02	12.8%	0.52			
2012E	189.32	46.8%	51.12	46.0%	0.76			
2013E	255.77	35.1%	71.62	40.1%	1.07			

发行数据	2011 年
发行前股本 (万股)	5,000
发行数量 (万股)	1,700
发行价格 (元)	16.00
发行前 EPS (元)	0.62
发行后 EPS (元)	0.46
发行前每股净资产 (元)	2.02
发行日期	2012-3-8
上市日期	2012-3-19
主承销商	国元证券

分析师: 周思立; 联系人: 翟明华
执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)20361157

Email: zhaimh@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。