

在信息类创业板股票里掘金

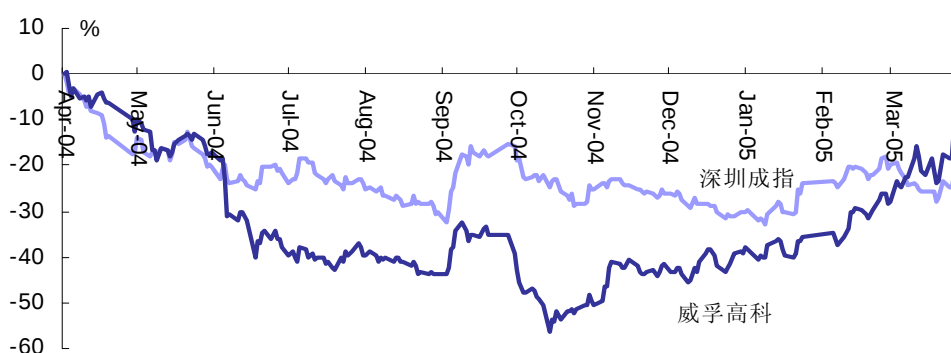
行业评级

未评级

相关研究

- 在 10 个信息技术、电子和传媒类创业板首批上市股票中，我们认为神州泰岳、华测检测、立思辰和华星创业在上市后较短时间内股价可能表现较为强劲。
- 我们根据 09 年前三季度收入和净利润增长速度、市场预期的各个公司 2010 年市盈率，以发行价计算的总市值以及新股认购时的中签率等指标挑选出以上四家公司。
- 神州泰岳全年神州泰岳的净利润约为 2.7 亿元，其中母公司净利润约为 8900 万元，新媒传信约为 1.8 亿元。2009 年每股收益 2.14 元，比我们之前预期的 1.95 元提高约 10%。
- 华测检测今年的净利润可达 6200 万元，较我们之前的预期高 10.9%，即每股 0.76 元。
- 立思辰今年全年的净利润约为 5770 万元，比之前预期的 5055 万元提高约 14%。今年每股收益约为 0.55 元。
- 华星创业今年全年的净利润约为 2610 万元，比之前预期的 2360 万元提高约 10.6%。今年每股收益约为 0.65 元。

最近 52 周行业指数表现



分 析 师
 龚 浩
 (021) 5010 6003
 gonghao@lhqz.com

在 10 个信息技术、电子和传媒类创业板首批上市股票中，我们认为神州泰岳、华测检测、立思辰和华星创业在上市后较短时间内股价可能表现较为强劲。

我们计算 10 家公司 2009 年前三季度收入与净利润的同比增长速度，假设全年的收入和利润增长与前三季度保持相同模式，由此挑选出业绩超出分析师预期的公司（见表 1）。

2009 年前三季度净利润增长较快的公司是神州泰岳、华星创业、立思辰和华测检测。前三季度的业绩指示全年业绩，这四家公司的今年全年业绩仍有可能保持较快增速。

同时我们还参考市场预期的各个公司 2010 年市盈率，以发行价计算的总市值以及新股认购时的中签率。

2010 年市盈率较低的公司分别是神州泰岳、华星创业、华测检测和网宿科技。

以发行价计算总市值较高的公司分别是神州泰岳、华谊兄弟、网宿科技和华测检测。

新股认购时中签率较高的公司分别是华测检测、神州泰岳、汉威电子和网宿科技。

综合以上分析，神州泰岳、华测检测、立思辰和华星创业在上市后短期内股价可能有较好表现。

表 1 10 家信息、电子和传媒类创业板首批上市公司数据整理

	申购中签率	总市值 按发行价	每股收益			市盈率			YoY			
			2008	2009	2010	2008	2009	2010	09Q3 净利润	09 预测净利润	09Q3 收入	09 预测收入
华星创业	0.53%	786	0.44	0.60	0.79	45	33	25	172%	36%	41%	26%
神州泰岳	1.22%	7331	0.95	1.95	2.59	61	30	22	178%	105%	55%	43%
华测检测	1.26%	2108	0.54	0.69	0.94	48	37	27	47%	27%	34%	33%
立思辰	0.65%	1893	0.35	0.46	0.58	51	39	31	48%	31%	14%	30%
银江股份	0.59%	1600	0.39	0.54	0.73	51	37	27	41%	38%	71%	41%
网宿科技	0.97%	2177	0.41	0.59	0.88	59	40	27	44%	45%	41%	49%
亿纬锂能	0.70%	1584	0.35	0.45	0.60	51	40	30	25%	26%	17%	17%
汉威电子	1.02%	1593	0.50	0.68	0.92	54	40	29	23%	35%	27%	27%
金亚科技	0.44%	1661	0.27	0.33	0.39	41	35	29	6%	19%	23%	26%
华谊兄弟	0.61%	4801	0.41	0.49	0.91	71	58	31	-14%	22%	44%	45%

数据来源：万得资讯

神州泰岳提供 IT 运维管理的整体解决方案，其全资子公司新媒传信承接中国移动飞信业务的开发维护和运营支撑的整体外包服务。2009 年前三季度合并报表的收入为 5.0 亿元，母公司收入为 1.7 亿元，由此推断新媒传信的收入约为 3.3 亿元。我们还推算母公司和新媒传信前三季度的净利润分别为 5400 万元和 1.36 亿元。我们发现新媒传信每个季度的净利润平均约为 4500 万元，母公司的净利润率在上升。由此，我们预计今年全年神州泰岳的净利润约为 2.7 亿元，其中母公司净利润约为 8900 万元，新媒传信约为 1.8 亿元。2009 年每股收益 2.14 元，比我们之前预期的 1.95 元提高约 10%。

华测检测是国内最大的、综合性的独立第三方检测机构。2009 年前三季度华

测检测的收入为 1.9 亿元,同比增长 34.3%;净利润为 4604 万元,同比增长 47.3%。本期毛利率较去年同期低 4.0%,期间费用率亦低 10.8%。本期净利润率较去年同期高 2.1%。如果保持对费用的控制力度,今年的净利润可达 6200 万元,较我们之前的预期高 10.9%,即每股 0.76 元。

立思辰主要向政府机构和大中型企事业单位提供文件管理外包服务和视音频解决方案和服务,公司还从事文件设备分销。2009 年前三季度立思辰的收入为 2.2 亿元,同比增长 14.0%;净利润为 2851 万元,同比增长 48.3%。本期毛利率比上年同期高 1.0%,期间费用率低 1.3%,连同营业费用率和资产减值损失下降,本期净利润率较去年同期高 3.0%。根据对公司以往收入和利润季节性分布的观察,我们预计今年全年立思辰的净利润约为 5770 万元,比之前预期的 5055 万元提高约 14%。今年每股收益约为 0.55 元。

华星创业主要提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统。2009 年前三季度的收入 9775 万元,同比增长 40.9%;净利润为 1570 万元,同比增长 171.7%。本期毛利率较去年同期高 3.6%,期间费用率低 4.5%,净利润率高 7.7%。预计今年全年华星创业的净利润约为 2610 万元,比之前预期的 2360 万元提高约 10.6%。今年每股收益约为 0.65 元。

联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3932 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2009 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。