

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 王放

021-64047135

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

发行数据

申购代码	300465
募集资金	33,644.16 万元
发行价	11.26 元
发行规模	3,334 万股
发行新股	3,334 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	13,334 万股
发行市盈率	22.93 倍
网上初始发行量	1,234 万股
网上申购上限	12000 股
上限金额	135120 元
申购日	2015-05-20
资金解冻日	2015-05-25
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
鹰高投资	43.228	32.419
银联科技	27.00	20.249
贵昌有限	14.45	10.837

发行前主要财务数据

2014 基本每股收益 (元)	0.66
发行前每股净资产 (元)	3.55
发行前资产负债率 (%)	47.74

新股申购

高伟达 (300465)

预计公司上市初期压力位为 70 元-82 元

公司概况:

公司前身为北京高伟达系统集成有限公司, 2011 年整体变更为股份公司。公司是国内领先的金融业信息化综合解决方案提供商, 主要是向以银行、保险、证券等为主的金融企业客户提供 IT 解决方案、IT 运维服务以及系统集成服务。公司业务涵盖了从 IT 系统规划、IT 基础架构建设, 到应用软件开发实施, 以及 IT 运营维护管理在内的、覆盖 IT 系统全生命周期的 IT 服务, 在金融行业真正实现了综合性、一站式的信息化解决方案。

公司的控股股东为鹰高投资, 其直接持有公司发行前 43.228% 的股份; 实际控制人于于伟, 其间接持有公司发行前 48.141% 的股份。

行业现状及前景

我国金融业 IT 投资呈现高速增长态势。在银行方面, 根据 IDC 的预测, 到 2016 年, 银行整体 IT 市场将达到 1190 亿元, 2011 - 2016 年的复合年平均增长率为 11.63%。在非银行金融方面, 随着我国金融市场开放程度不断加深和人民币国际化进程的加速, 我国保险、证券等非银行金融行业将面临国外同行业的激烈竞争, 加大 IT 投入将成为国内金融业提升核心竞争力的重要手段; 以股指期货、融资融券为代表的金融创新工具的不断推出, 将对于保险、证券等行业的 IT 系统提出更为多样化的需求。

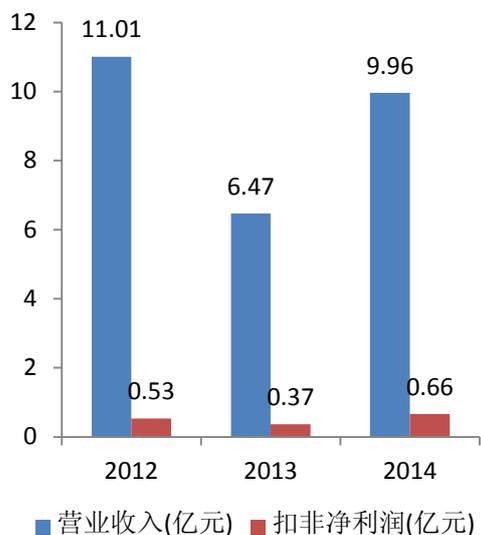
市场集中度趋于提高, 本土综合性服务商占据市场领先地位。随着我国金融业信息化市场的不断发展成熟, 本土 IT 企业技术实力和行业经验的不断积累, 我国本土金融业 IT 服务商开始逐渐在市场竞争中发展壮大。以高伟达、宇信易诚、神州数码等企业为代表的全国性综合服务商已有能力提供与国外服务商相同技术水平和运行质量的 IT 服务, 并不断抢占高端市场, 获取优质大型客户, 占领行业领先地位。

公司亮点:

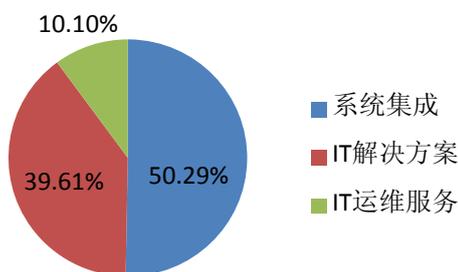
公司是我国金融业信息化领域的领先企业之一, 在业内享有较高的品牌知名度和领先的行业地位。公司自成立以来, 始终专注于金融信息化领域, 拥有工信部颁发的系统集成一级资质, 为以银行业、保险业、证券业为主的金融客户提供软件及 IT 服务。公司的 IT 解决方案客户包括国家开发银行、建设银行、农业银行、光大银行、兴业银行等全国性国有银行及中国再保险集团、平安财险、国寿股份、华泰证券及景顺长城等优质客户。公司的 IT 解决方案业务在国内占有领先地位, 根据 IDC 评选的“银行业 IT 解决方案市场”排名中, 公司在多项细分领域排名行业前三。

主营业务及利润情况

2012-2014 年营业收入及净利润情况



公司 2014 年主营业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金 1.00 亿元，用于银行业 IT 整体解决方案。
- 2、拟使用募集资金 0.70 亿元，用于保险业 IT 整体解决方案。
- 3、拟使用募集资金 0.22 亿元，用于证券业客户营销与服务整体解决方案。
- 4、拟使用募集资金 0.83 亿元，用于云计算数据中心一体化运营管理平台。
- 5、拟使用募集资金 0.28 亿元，用于基于大数据的金融业客户体验与分析管理平台。
- 6、拟使用募集资金 0.37 亿元，用于产品研发中心建设。

主要潜在风险

1、**市场竞争加剧的风险。**经过多年发展，公司在金融行业信息化领域已经处于领先地位，占有了相对稳固的市场份额并树立了良好的品牌形象。但随着用户对 IT 服务的需求不断增长，行业内原有竞争对手规模和竞争力的不断提高，加之新进入竞争者逐步增多，可能导致公司所处行业竞争加剧。

2、**服务对象行业及销售客户相对集中的风险。**报告期内，公司来源于银行业客户的收入占总营业收入的比例分别为 85.72%、93.73%及 82.65%，银行业整体的发展战略及客户自身的经营决策、投资规模将对公司的经营状况及业务发展产生较大的影响，公司业务对银行业客户有一定的依赖性。

估值

发行人所在行业为软件和信息技术服务业，截止 2015 年 5 月 14 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 143.54 倍。预计公司 2015、2016 年每股收益分别为 0.72 元、0.95 元，结合目前市场状况，结合公司发行价格 11.26 元（对应 2014 年摊薄市盈率 22.93 倍），**预计公司上市初期压力位为 70 元-82 元。**

可比公司股份及部分财务数据比较

	2015-5-16	2014	2014	2014	2014
	股价	EPS	每股经营性 现金流净额	销售毛 利率%	资产负 债率%
300465 高伟达	—	0.56 摊薄	0.03 摊薄	22.76	31.89 发行后 测算
300348 长亮科技	339.27	0.70	0.16	59.15	24.84
300380 安硕信息	388.40	0.57	0.56	46.52	13.35
600410 华胜天成	36.1	0.15	0.43	18.76	59.77

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数、均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。