

苏交科（300284）新股点评

编辑：华安证券研究所	2012年1月9日 星期一
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 1700
地址：安徽省合肥市阜南路166号2803室	邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行 市盈 率
300284	苏交科	13.3	4800	24000	2011-12-27	2012-1-10	0.88	35.95
公司主营业务范围		交通工程咨询与工程承包业务						
近期主营业务收入 (亿元)		2008年		2009年		2010年		
		4.66		8.62		11.48		
近期净利润 (万元)		2008年		2009年		2010年		
		6991		8216		9382		

二、 投资要点：

(一) 国内从事公路交通工程咨询的大型企业之一。公司主营业务为交通工程咨询与工程承包业务,主要在交通工程及其细分领域中提供前期咨询和科研服务,优势领域是公路、桥梁及轨道交通。2010年公司营业收入达11.48亿元,其中交通工程咨询业务的收入占比高达62.4%,复合增长率为39%,受优异的业绩支撑,公司在2010年由ENR和《建筑时报》评出的“中国工程设计企业60强”中排名第37位,在交通工程细分领域的排名居于前5。

(二) 预计未来新建交通工程的需求趋稳,行业集中度有望提升。受国内经济形势景气度下滑影响,交通固定资产投资作为拉动内需的手段之一,一直持续稳定增长。随着我国城市化进程的不断推进,我们认为我国交通基础设施建设在适度超前的背景下会适当放缓增速,交通固定资产投资将维持高位,新建交通工程的需求趋于稳定,市场竞争将更加激烈。时势造英雄,激烈的竞争将有望提升行业集中度。公司上市后较其他研究所竞争实力将进一步提高,有望在这一细分市场快速扩大市场份额。

(三) 省外市场的开拓有望形成新的盈利增长点。公司一直围绕江苏地区为核心开展业务,2010年公司在江苏地区实现的营业收入为8.53亿元,占营业收入的比

例为74.26%。根据发展规划，公司未来将积极拓展江苏以外的市场。目前公司已建立涵盖全国490家具备战略合作潜力的企业名录库，并对11家企业完成了尽职调查，2011年上公司在江苏以外地区的业务收入占比已从08年的11.04%提升至29.35%，未来省外市场的开拓和新业务领域开拓或将成为未来公司业绩增长的重要动力。

（四）募集项目前景。公司本次发行 6000 万股，募集资金将用于设计咨询中心建设项目、实验室建设项目、公司信息化建设项目以及其他与主营业务相关的营运资金项目。

三、 风险因素：

1. 下游需求放缓，新业务开拓风险。
2. 行业并购不确定性和整合风险。

四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.55 元、0.77 元、1.01 元。

五、 投资策略：

考虑到公司目前在手咨询合同充足，上市完成后运营资金的大幅增加也将有利于路桥维修、建设等相关工程施工业务的开展，我们建议给予公司 2011 年 16-18 倍估值，合理的估值区间为 12.32-13.86 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。