

公司研究

新股研究

建议询价区间: 13.44- 16.64 元

## 植根于东北区域的 IT 服务领先者

——荣科科技(300290)新股研究

## 核心观点

## 询价结论:

我们预计公司 11-13 年每股收益为 0.64 元、0.81 元和 1.08 元。对应 11 年合理市盈率在 21-26 倍左右, 建议询价区间为 13.44~16.64 元。

## 主要依据:

1、公司的主要业务包括数据中心集成建设与运营维护的第三方服务、重点行业信息化解决方案以及金融 IT 外包服务。公司长期以来专注于东北地区的 IT 服务市场, 形成了以辽宁为中心, 向外逐步扩张的战略格局。目前公司的三大主营业务在东北区域市场中均处于领先地位。

2、公司所处的 IT 服务市场逐渐进入了成熟期, 市场空间迅速扩张。在具体细分市场中, 预计国内数据中心第三方服务市场规模到 2014 年将达到 310.31 亿元, 未来 5 年的复合增长率超过 20%; 预计社保医疗行业信息化解决方案市场规模到 2015 年将达到 114.20 亿元, 年均增长率在 30% 左右; 2011-2014 年国内金融 IT 外包服务市场的复合增长率将达到 22.91%。行业的快速发展为公司未来业务的开展提供了市场保障。

3、公司是国家高新技术企业、具有系统集成、智能建筑等众多资质, 形成了“以客户和市场需求为导向”的研发创新体系, 并与高等科研院所建立长期的合作关系, 不断保持和提高企业的技术创新能力。公司多年来在金融、社保医疗、电信等众多领域积累了丰富的实践经验, 搭建起覆盖北方地区的销售和服务网络, 具备快速的反应能力, 能够满足客户多层次的需求。

4、公司拥有一批资深的系统分析员和软件开发人员, 同时拥有一批长期从事重点领域信息化的行业专家, 在行业经验方面有着深厚的积累。公司在多年的 IT 服务经营中, 积累了丰富的行业解决方案案例, 获得了客户的认可, 树立了明显的品牌优势, 积累了一大批优质客户, 与这些客户的持续合作保障了公司业务的持续稳定发展。

5、公司此次拟发行 1700 万 A 股, 募集资金用于公司三大主营业务的项目建设。募投项目的建设将大大提升公司服务客户能力, 提高营销水平, 加强公司的核心竞争力和盈利能力。

风险提示: 市场竞争风险、实际控制人不参与公司具体经营风险。

## 基础数据

总股本(万股)	5100.00
流通A股(万股)	0.00
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	1.66
每股净资产(元)	1.96
建议询价区间(元)	13.44~16.64

## 财务数据与估值

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(百万)	161.9	251.25	329.82	437.57
同比增速(%)	47.92%	55.19%	31.27%	32.67%
净利润(百万)	35.29	43.39	55.37	73.51
同比增速(%)	137.39%	34.38%	27.61%	32.76%
EPS(元)	0.52	0.64	0.81	1.08

## 研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

## 联系人: 张咏梅

电话: 010-84183135

Email: zhangyongmei@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

**表 1: 公司盈利预测表**

单位: 百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
<b>一、营业总收入</b>	<b>161.9</b>	<b>251.25</b>	<b>329.82</b>	<b>437.57</b>
营业收入	161.9	251.25	329.82	437.57
<b>二、营业总成本</b>	<b>123.74</b>	<b>205.18</b>	<b>268.08</b>	<b>354.09</b>
营业成本	105.33	165.25	219.85	288.44
营业税金及附加	2.06	3.59	5.02	6.57
销售费用	5.65	9.29	13.52	16.71
管理费用	11.41	24.82	34.29	44.32
财务费用	0.4	1.02	-6.18	-3.98
资产减值损失	-1.11	1.21	1.58	2.02
三、其他经营收益	0	0	0	0
<b>四、营业利润</b>	<b>38.15</b>	<b>46.07</b>	<b>61.74</b>	<b>83.48</b>
加: 营业外收入	2.19	3.92	2.85	2.11
减: 营业外支出	0.03	0.04	0.03	0.02
<b>五、利润总额</b>	<b>40.31</b>	<b>49.95</b>	<b>64.56</b>	<b>85.57</b>
减: 所得税	4.97	6.56	9.19	12.06
六、净利润	35.34	43.39	55.37	73.51
减: 少数股东损益	0.05	0	0	0
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>35.29</b>	<b>43.39</b>	<b>55.37</b>	<b>73.51</b>
<b>七、EPS (全面摊薄)</b>	<b>0.52</b>	<b>0.64</b>	<b>0.81</b>	<b>1.08</b>

资料来源: wind, 国都证券

## 国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好, 未来 6 个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来 6 个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来 6 个月内, 行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 15% 以上
	推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨幅在 5-15% 之间
	中性	预计未来 6 个月内, 股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内, 股价跌幅在 5% 以上
长期 评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

### 免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

### 国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com
邓集锋	IT	dengjifeng@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingy@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	王双	石化	wangshuang@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	张崴	房地产	zhangweiwei@guodu.com
丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	袁放	有色	yuanfang@guodu.com
杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com	王方	基金、融资融券	wangfang@guodu.com
赵锴	股指期货	zhaokai@guodu.com	张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com
向磊	机械	xianglei@guodu.com	李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com