

公司研究

新股研究

建议询价区间：19.38 - 24.48 元

技术创新型的 IT 综合服务提供商

——中科金财(002657)新股研究

核心观点

询价结论:

我们预计公司 12-14 年每股收益为 1.02 元、1.29 元和 1.58 元。对应 12 年合理市盈率在 19~24 倍左右，建议询价区间为 19.38~24.48 元。

主要依据:

- 1、公司的主营业务为应用软件开发、技术服务及相关的计算机信息系统集成服务，主要为企业、政府、银行等客户提供数据中心建设解决方案、银行影像解决方案、IT 服务管理解决方案等。
- 2、公司是国家火炬计划重点高新技术企业和双软认定企业。拥有 CMMI 三级、信息安全服务、计算机信息系统集成企业一级等众多资质，并获得了众多软件著作权、专利等。
- 3、公司拥有一批高素质的专业服务人才，累计有 195 人次获得各种项目资格认证。公司的核心管理团队均具有国内外大型知名企业的工作经历，有着丰富的企业管理、产品研发和市场营销经验，在公司业务持续稳定的发展过程中，发挥了重大的作用。
- 4、公司的行业经验丰富，曾先后担任过国家多项重大信息化建设工程，包括“金宏工程”、“金财工程”、“金盾工程”、“金质工程”等等，积累了众多的成功案例。
- 5、公司在多年的发展中，在政府、银行、企业等众多领域积累了许多优质的客户。公司的数据中心建设在财政系统和外管系统都有一定的装机数量。公司凭借综合服务优势，培育了一批忠诚、有示范效应的核心客户，为公司的快速发展提供了重要保障。
- 6、随着金融、电信、电子政务、企业信息化等众多领域的深入发展，数据中心、银行影像、IT 服务管理的需求将快速发展。数据中心市场预计未来 5 年内平均增长率仍将保持在 15% 以上，到 2015 年整体市场规模将达到 1,800 亿元以上；银行影像市场预计未来 5 年复合增长率将达到 42.1%，到 2015 年市场规模将达到 31.73 亿元；预计 2015 年 IT 服务管理市场规模将达到 853 亿元。
- 7、公司此次发行 1745 万股，募集资金主要用于公司主营业务的拓展以及营销和服务网络的建设。募投项目的实施将促进公司的技术升级和更新，满足客户需求的变化，全面提高公司的竞争能力。同时，营销网络的建设将有利于公司的全国布局，扩大业务规模，增加市场份额，提升公司的盈利能力。

风险提示：市场竞争的风险，客户较为集中的风险

财务数据与估值

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	458.89	587.88	745.85	910.83
同比增速(%)	17.43%	28.11%	26.87%	22.12%
净利润(百万)	56.31	71.22	90.08	110.35
同比增速(%)	31.60%	26.48%	26.48%	22.50%
EPS(元)	0.81	1.02	1.29	1.58

基础数据

总股本(万股)	5234.75
流通A股(万股)	0.00
总市值(亿元)	0.00
总资产(亿元)	4.14
每股净资产(元)	5.00
建议询价区间(元)	19.38~24.48

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	2011A	2012E	2013E	2014E
一、营业总收入	458.89	587.88	745.85	910.83
营业收入	458.89	587.88	745.85	910.83
二、营业总成本	409.47	518.70	654.39	795.08
营业成本	293	380.81	476.47	577.58
营业税金及附加	5.29	3.02	4.01	4.98
销售费用	13.67	17.93	22.15	26.80
管理费用	91.71	119.49	150.97	182.44
财务费用	3.26	-5.67	-2.89	-0.95
资产减值损失	2.55	3.12	3.67	4.23
三、其他经营收益	0	0.00	0.00	0.00
投资净收益				
四、营业利润	49.42	69.18	91.46	115.75
加: 营业外收入	14.74	12.53	12.79	13.02
减: 营业外支出	0.06	0.21	0.06	0.11
五、利润总额	64.1	81.50	104.19	128.66
减: 所得税	7.39	9.79	13.41	17.30
六、净利润	56.71	71.72	90.78	111.36
减: 少数股东损益	0.4	0.50	0.70	1.01
归属于母公司所有者的净利润	56.31	71.22	90.08	110.35
七、EPS(全面摊薄)	0.81	1.02	1.29	1.58

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±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	zhangjingyj@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