

新股申购策略与新股上市定位

资料来源：战略联盟-天相投资顾问有限公司

2012年2月17日

主办：财富管理中心 世纪证券：www.cscoco.com.cn

电话：0755-83199599-8151

【风险提示】

风险提示：尊敬的投资者：我们郑重提醒您理性看待市场，没有只涨不跌的市场，也没有包赚不赔的投资，投资者应理解并始终牢记“买者自负”的原则与“股市有风险，入市须谨慎”的投资准则，防止不顾一切、盲目投资的非理性行为。理性管理个人财富，安全第一。切勿冒险投资，请切记风险！

主要内容：

- 申购指南
- 新股定价
- 附件：中科金财新股分析

【申购指南】

新股名称	中科金财
股票代码及申购代码	002657
发行后总股本（万股）	6980
发行股份数量（万股）	1745
网下发行（万股）	344
网上发行（万股）	1401
预计发行价格（元）	26—32.5
预期发行市盈率（倍）	20—25
发行价格（元）	
发行市盈率（倍）	
发行性质（首发/增发/配股）	首发
公司所属行业	软件及服务
新股名称	中科金财
公司所处地区	北京市

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@cscoco.com.cn。

网上 申购	网上申购日期	2012-2-20
	网上中签率公告	2012-2-22
	网上中签结果公告	2012-2-23
	网上资金解冻	2012-2-23
网下 申购	网下申购日期	2012-2-20
	网下配售结果公告	2012-2-22
	网下资金退还	2012-2-22

【新股定价】

附件：中科金财分析报告

一、公司介绍

北京中科金财科技股份有限公司是由成立于2003年12月10日的北京中科金财科技有限公司于2007年7月26日整体变更设立。本次发行前，公司控股股东沈飒持有公司15,859,144股，占发行前总股本的30.296%，为公司第一大股东，同时通过2011年2月28日与陈绪华、蔡迦签订的《一致行动人协议》，沈飒能够间接支配陈绪华、蔡迦35.25%股份表决权，共直接及间接支配公司股份表决权65.55%。沈飒、朱烨东二人为夫妻关系，根据沈飒、朱烨东签署的《关于共同行使股东权利的协议书》及《关于共同控制中科金财的声明》、《声明》等文件确认，沈飒所持公司全部股份由沈飒、朱烨东双方共同支配、控制。因此，公司实际控制人为沈飒、朱烨东。

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，主要面向数据中心、银行影像和IT服务管理三个细分市场，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。公司在数据中心基础建设中主要实施IBM产品，主要提供数据中心建设服务，在财政系统和外管系统有一定的装机数量。

二、公司竞争优势

从行业竞争情况来看，我们总结出公司的核心竞争优势主要有：

1、技术和产品优势。公司是软件业的骨干企业，是国家火炬计划重点高新技术企业和北京市高新技术企业、中关村国家自主创新示范区创新型试点企业。公司注重技术的积累与产品创新，在数据中心领域掌握了应用整合、分层实现的框架模型等应用软件开发技术；在银行影像领域具体掌握了印鉴识别、票据影像要素识别、集中作业智能调度等核心技术；在IT服务管理领域提出了IT服务管理咨询理论和方法论。截止2011年末，公司拥有软件著作权证书59项、4项软件产品

登记证书、专利19项。同时，公司还参与了多项行业标准的制定工作。

2、行业经验优势。公司自 2003 年成立以来，积累了一定的行业经验和客户资源。公司先后承担过多项国家重大信息化建设工程，还间接参与了发改委“金宏工程”、财政部“金财工程”、公安部“金盾工程”、国家质检总局“金质工程”、国家工商总局“金信工程”、国家天文台“绕月工程”等一系列国家重点工程项目，成功案例及行业经验的积累丰富。

3、综合服务优势。公司除了能够为政府、银行、企业等领域用户提供基础网络建设、硬件维护外包服务，还能为用户提供IT咨询、培训、应用系统开发服务，建立了比较全面的服务管理体系和信息安全管理体系。公司经过多年发展，取得了IT 服务领域较全面的资质认证。公司以客户为中心，以IT咨询服务为先导，在对客户业务进行充分诊断后，提供全方位、针对性强、延续性强的优质综合服务。

三、募投资金项目概况

公司本次拟发行1745万股，占发行后总股本的25%。首次公开发行股票募集的资金将用于以下项目：（1）IT 服务综合业务管理系统；（2）影像集中作业平台V2.0；（3）基础组件支撑平台 V2.0；（4）营销与服务网络建设。上述四个项目预计投入募集资金总额为16,927.76万元。若本次募集资金超过项目总投资，超过部分将用于补充公司流动资金；若本次实际募集资金少于上述项目的资金需求量，资金缺口由公司自筹解决。

图表 募集资金投资项目

项目名称	投资总额（万元）	建设期（年）	IRR（%）	投资回收期（年）
IT 服务综合业务管理系统	4,523	2	41.90	2.17
影像集中作业平台V2.0	6,526	2	38.50	2.31
基础组件支撑平台 V2.0	2,651	1		
营销与服务网络建设	3,228	2		
合计	16,928			

资料来源：招股说明书，天相投顾整理

四、盈利预测

预计公司2012-2013年EPS分别为1.30元和1.62元。按软件及服务板块同类型上市公司比较，我们认为给予2012年20—25倍市盈率比较合理，对应的价格为26—32.5元。

图表 中科金财盈利预测（单位：万元）

	2009年	2010年	2011年	2012年E	2013年E
一、营业收入	30,131	39,079	45,889	56,591	71,140
增长率 (%)	—	29.70%	17.43%	23.32%	25.71%
减：营业成本	22,660	28,504	29,300	36,048	45,174
毛利率 (%)	24.79%	27.06%	36.15%	36.30%	36.50%
减：营业税金及附加	220	189	529	652	820
销售费用	766	879	1,367	1,698	2,134
管理费用	4,111	5,461	9,171	11,318	14,228
财务费用	105	108	326	150	80
期间费用率 (%)	16.54%	16.50%	23.67%	23.27%	23.11%
资产减值损失	79	8	255	311	391
加：公允价值变动净收益	0	0	0	0	0
投资净收益	0	71	0	0	0
二、营业利润	2,189	4,001	4,942	6,413	8,313
增长率 (%)	—	82.80%	23.51%	29.76%	29.62%
加：营业外收支净额	816	909	1,468	1,400	1,400
三、利润总额	3,005	4,910	6,410	7,813	9,713
增长率 (%)	—	63.41%	30.54%	21.89%	24.31%
利润率 (%)	9.97%	12.56%	13.97%	13.81%	13.65%
减：所得税	91	625	739	938	1,166
实际税负比例 (%)	3.04%	12.72%	11.53%	12.00%	12.00%
四、净利润	2,913	4,285	5,671	6,875	8,547
归属母公司所有者净利润	2,913	4,279	5,631	6,829	8,489
增长率 (%)	—	46.86%	31.60%	21.27%	24.31%
净利润率 (%)	9.67%	10.95%	12.27%	12.07%	11.93%
少数股东损益	0	7	40	47	58
基本每股收益 (元)	0.56	0.82	1.08	1.30	1.62

资料来源：招股说明书 天相投顾

五、 风险提示

投资者应注意以下方面的风险：

市场竞争风险：软件业市场规模虽然较大，公司也在数据中心、银行影像和 IT 服务管理细分市场有一定的竞争优势。但由于软件行业市场竞争充分，公司占整个市场的绝对份额较小，存在一定的市场竞争压力。此外，越来越多的国内外软件企业也开始加入到公司具备优势的细分市场中，公司未来面临的市场竞争更加激烈，可能会影响到公司的规模增长和盈利水平。

技术风险：公司现有软件产品的技术含量较高，其市场竞争的优势在较大程度依赖于经验丰富的核心技术人员，因此存在技术失密的风险。为保障公司的技术成果，公司与高级管理人员、核心技术人员均签署了《保密及竞业禁止协议》。但如果公司不能建立有效的人才机制，可能会造成技术外泄或者核心技术人员外流，同行业公司可能会利用相似技术开发同类产品与公司进行竞争。

【免责声明】《金彩新股定位》之所有观点仅供参考，不作为投资依据。本公司不承担任何据此产生的后果。如有任何意见或建议，请电邮 wangxu@csco.com.cn。

争，可能在一定程度上影响公司的市场地位和盈利水平。

募投项目实施的风险：公司募投项目的实施重点在于研发和销售渠道的开拓。如果募投项目的实施情况低于预期，则会导致公司盈利预测低于市场预期。