

中科金财 (002657) 新股点评

编辑: 华安证券研究所

2012年02月28日 星期二

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
002657	中科金财	22.00	1745	6979	2012年2月20日	2012年2月28日	1.08	29.73 倍
公司主营业务范围		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。						
近期主营业务收入(亿元)	2009年		2010年		2011年			
	3.01		3.91		4.59			
近期净利润(万元)	2009年		2010年		2011年			
	2913		4279		5631			

二、投资要点:

- 1、公司主营业务面向数据中心、银行影像和 IT 服务管理三个细分市场。数据中心业务,公司主要实施 IBM 产品,面向企业、政府、银行等,CCID 预测 2015 年市场规模将达到 1803.0 亿元,未来 5 年 CAGR16.5%;公司银行影像产品主要包括电子验印、票据影像交换和业务流程再造系列产品,CAITEC 预测 2015 年,银行影像市场规模将达到 31.73 亿元,未来 5 年 CAGR42.1%。
- 2、公司受益于“大数据”、“流程银行”,依托政府、银行等核心客户,通过“产品平台化、重点客户协同化、员工顾问化”,三大主营稳定增长可期:云计算、移动互联网、物联网等新兴产业催生对信息资源爆炸式增长的需求,从而推动数据中心建设的长期发展,预计未来几年行业仍能维持 15%以上的复合增速;“流程银行”能有效提升银行业务效率、提高用户满意度与降低网点运营费用,催生了银行影像需求高速增长,预计未来三年行业复合增速约 20%;随着行业信息系统建设成熟度的提高以及对信息系统依赖度的增强,预计 IT 管理服务市场未来 3 年复合增速达 15%。
- 3、公司移动互联应用具有渠道和技术上的先发优势,有望成为新的增长点。公司利用与银联长期合作技术开发的先发优势,与在金融行业的客户渠道优势,积极开拓以支付为核心的移动应用市场。“银联+银行”的渠道与技术(合作开发)优势可快速低成本的吸引一批商户资源,从而做大平台。
- 4、募投项目将升级技术平台。本次公司募集资金约 16,927.76 万元,投资于 IT

服务综合业务管理系统项目、影像集中作业平台 V2.0 项目、基础组件支撑平台 V2.0 项目、营销与服务网络建设项目。募投项目实施后，将对现有产品技术的升级改造和更新换代，有利于提升公司产品质量，保持公司业内技术的先进性；同时将提升 IT 运维服务的质量和咨询服务水平，支持银行在多条业务线的流程再造，满足客户对数据中心业务日益丰富的需求，强化公司的直销能力，提升服务交付能力，可以为客户提供更优质的服务。

三、市场风险：

公司可能存在市场竞争风险和技术更新与产品开发风险。

四、盈利预测：

预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 1.03 元、1.30 元、1.72 元。

五、投资策略：

结合公司的成长性和所属行业的平均水平，给予公司 2012 年 25 倍左右 PE，对应合理价格区间在 26-30 元之间。

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的客观与公正，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。