同有科技（300302）新股点评

编辑：华安证券研究所　　2012年3月19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
300302	同有科技	21	1500	6000	2012-3-13	2012-3-21	0.62	39.62
公司主营业务范围	数据存储，数据保护，容灾等技术的研究，开发和应用。							
近期主营业务收入（亿元）	2009年		2010年		2011年			
	1.47		2.09		-			
近期净利润（万元）	2009年		2010年		2011年			
	1366		3190		-			

二、　投资要点：

（一）**大数据领域专业存储提供商。**公司主要从事数据存储，数据保护，容灾等技术的研究、开发和应用，其中存储系统与服务器、网络设备属于数据中心的核心设备。目前公司产品线丰富，已覆盖包括存储设备和存储管理软件，以及基于硬件与软件等领域的综合解决方案，可满足各层次用户的需求。2010年公司实现营业收入2.09亿元，同比增长40.6%，市场占有率为3.22%，在本土厂商中排名第7。随着公司自有产品销售比例的提升，2011年前三季度，公司业务的综合毛利率达到37.72%。

（二）**大数据时代，国内数据存储市场有望爆发。**据国家统计局估算，目前国内存储市场至少存在3万亿元以上空间，随着大数据时代的来临，数据存储市场将有望爆发增长。目前国内市场信息化起步较早的领域如电信、金融等，由于起步较早和标准较高，市场已被国际一线厂商垄断，但对于政府、军队、军工等起步较晚且对外资品牌产品有所限制的领域，公司作为国内本土存储系统供应商的领先者，具有较为明显的竞争优势。公司目前已建立了覆盖国内重点城市的营销网络，直销与分销并重，形成了较强的专业销售能力和本地化服务能力。

（三）**公司技术和客户优势明显。**公司始终坚持技术化、追求高附加值的清晰战

略，目前至少拥有或在申请19项发明专利、13项实用新型专利、3项外观设计专利。公司近3年拥有稳定的较为高端的客户群，包括中国移动、联想控股、中国资源卫星应用中心、中科院等。另外，公司客户相对分散，前五名客户业务占比仅约30%-40%，有效规避单一客户风险。从目前市场产品格局来看，相信未来中低端需求会快速上升，将有利于公司利用性价比优势在竞争中脱颖而出。

（四）募集项目前景。公司本次募集拟发行 1500 万股，主要用于扩大产能、提高研发能力和销售能力，募集资金项目建成后 3 年达产，新增产能 9600 套，增长 1.91 倍，贡献收入 4.25 亿元，净利润 5175 万元。

三、 风险因素：

1．成本上升风险；
2．未来市场竞争加剧风险。

四、 盈利预测：

预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.62 元、0.85 元、1.19 元。

五、 投资策略：

基于近期新股发行估值和与公司业务类似公司的估值情况，给予公司 2012 年 21-23 倍 PE，对应合理估值区间在 17.85-19.55 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。