国金证券 SINOLINK SECURITIES

同有科技 (300302.SZ)　计算机设备行业

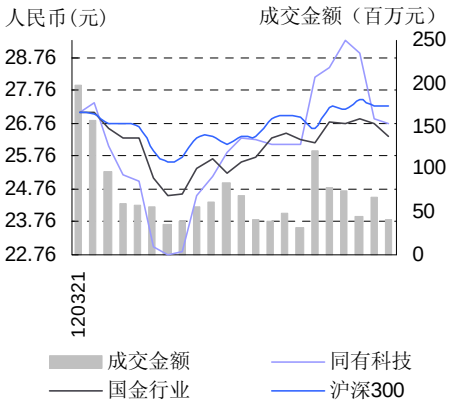
评级：买入　维持评级　　**业绩点评**

市价（人民币）：26.77 元
目标（人民币）：35.00 元

长期竞争力评级：高于行业均值

市场数据(人民币)

已上市流通 A 股(百万股)	12.00
总市值(百万元)	1,606.20
年内股价最高最低(元)	29.29/22.76
沪深 300 指数	2901.22



相关报告

1.《大数据汹涌,同有科技立潮头;》，2012.4.5

易欢欢　分析师 SAC 执业编号：S1130511080002
(8621)61038267
yihh@gjzq.com.cn
赵国栋　分析师 SAC 执业编号：S1130512010003
(8639)10702427
zhaogd@gjzq.com.cn

符合预期，大数据时代存储龙头值得期待;

公司基本情况(人民币)

项　目	2009	2010	2011	2012E	2013E
摊薄每股收益(元)	0.446	0.708	0.692	0.950	1.310
每股净资产(元)	1.94	2.74	3.66	8.39	9.70
每股经营性现金流(元)	0.17	0.71	1.23	1.09	1.42
市盈率(倍)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
行业优化市盈率(倍)	40.88	46.02	35.51	35.51	35.51
净利润增长率(%)	146.35%	138.09%	29.93%	37.71%	37.86%
净资产收益率(%)	23.02%	25.86%	25.15%	11.32%	13.50%
总股本(百万股)	30.00	45.00	60.00	60.00	60.00

来源：公司年报、国金证券研究所

业绩简评

- 同有科技发布 2011 年报，实现营业收入 2.37 亿元，同比增长 12.81%，实现净利润 4151.75 万元，同比增长 30.29%，基本每股收益 0.692 元，拟 10 派 1，符合预期;
- 公司同时发布一季报，实现收入 2830.12 万元，同比增长 32.22%，实现净利润 192.49 万元，同比增长 79.55%，超预期。

经营分析

- **收入净利大幅提升，数据存储业务增长势头良好**：公司 11 年收入结构基本稳定，并且产品升级和技术升级导致产品毛利率提升 4.55%。三项业务中容灾产品较上年同期增长 56.52%，主要原因为公司抓住了容灾市场快速扩容的市场机遇，加大了容灾产品和相关解决方案的推广、销售力度，产品得到用户的认可。一季度公司业务模式有所调整，对渠道建设更加重视并且加快了在广电、能源等新兴市场的开拓力度，从而实现业务的持续高速增长。
- **大数据时代存储领域率先受益成为共识**：在大数据时代的技术推动和中国经济高速发展的双重作用下，各领域信息化进程都在加速，企业首先将需要更多的设备和更完善的解决方案来存储自身宝贵的数据资产，因此数据存储行业将在大数据浪潮中率先爆发，进而拉动整个 IT 行业的快速发展。大数据上升到美国国家战略高度和 EMC 股价的飙升就是上述观点的最佳注解。IDC 预测，2016 年中国存储市场规模为 176 亿人民币。
- **紧抓客户需求，成长路径明晰**：公司扎根存储行业近 20 年，从最早的代理起家，在技术含量、门槛极高的存储领域逐步一点点积累形成自有的完整产品线,深耕了政府、军工两个重要行业，随着上市后平台的提升，现金流的充沛，未来有望获得在更大数量级订单的实力。且可通过国家扶持以及美国核心存储产品对中国敏感领域的禁售政策来超越国外强劲竞争对手。公司成长路径：a 从中低端向高端逐步演进 b 从嵌入式软件、管理平台走向与云计算、大数据处理结合更紧密的业务系统；c 从政府、军工优势行业走向消费品、广电、铁路、能源等行业。

投资建议

- 我们预测公司 2012-2013 年的 EPS 为 0.95 元和 1.31 元，给予公司 35 元目标价，对应 37X12PE、27X13PE，维持“买入”评级。

敬请参阅最后一页特别声明

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	0	0	0	0
买入	1	3	3	3	3
持有	0	0	0	0	0
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	**2.00**	**2.00**	**2.00**	**2.00**	**2.00**

来源：朝阳永续

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得 1 分，为“买入”得 2 分，为“持有”得 3 分，为“减持”得 4 分，为“卖出”得 5 分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

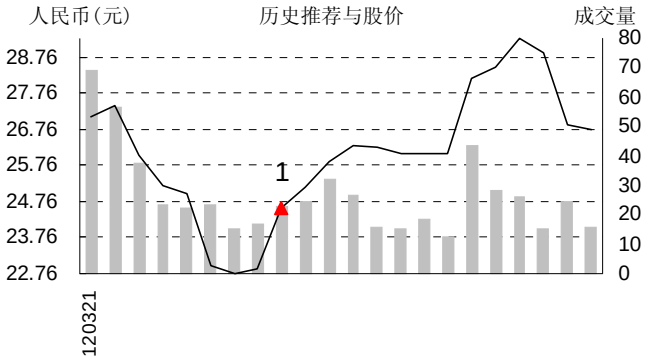
最终评分与平均投资建议对照：

1.00 =强买； 1.01~2.0=买入； 2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持； 4.01~5.0=卖出

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2012-04-05	买入	24.56	35.00 ~ 35.00

来源：国金证券研究所



长期竞争力评级的说明：

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

投资评级的说明：

强买：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 20%以上；
买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 10%－20%；
持有：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -10%－10%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 10%－20%；
卖出：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61038271

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-6621 6979

传真：010-6621 5599-8803

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层

深圳

电话：0755-33516015

传真：0755-33516020

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518026

地址：深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B