

新股策略

电信应用软件行业一流企业

软件

2010年3月8日

联信永益（002368）新股报告

发行数据：

网上发行数量：	1400万股
网上发行价格：	28.08元
网上申购简称：	联信永益
网上申购代码：	002368

报告作者：

国联证券研究所物联网小组
组长韩星南
执业编号：S0590210020001

联系人：

郝杰
电话：0510-82833321
Email：haoj@glsc.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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，特此申明。

摘要：

- 公司是ICT服务行业的一流企业。公司的细分市场重点定位于电信应用软件市场与ICT服务市场。主业包括行业应用软件定制产品、系统集成和专业技术服务三类。公司同时具有计算机信息系统集成一级资质，涉及国家机密的计算机系统甲级资质和CMM3（计算机成熟度3级资质）。在ICT服务领域的综合实力位于行业前列。
- 公司主营业务稳步增长。2008年主营收入和净利润分别增长20.38%和3.92%未受金融危机影响。2009年两项增速分别为10.43%和9.57%。公司业绩具有一定的稳定性。
- 信息化建设使IT服务行业处于景气增长阶段。最近几年，我国各行业信息化建设已经从分散建设转为整合应用，行业IT市场越来越成熟，市场规模不断扩大，尤其是国内的软件与IT服务产业整体收入迅速增长，2008、2009年，我国软件与IT服务行业市场规模分别增长25.2%和26.1%。行业内公司经营效益不断改善。
- 募投项目适逢行业需求增长，有望成为业绩新增长点。项目包括的IT服务平台、电信运营商下一代业务运营支撑系统、电信网络资源管理系统、数据应用集成系统和无线数据网络系统。正符合目前3G升级对电信应用系统需求增长的发展方向。其中，“IT服务平台项目”是现有IT服务体系的延伸，建成后将扩大公司的营销网络。
- 根据公司募集项目情况，我们预计公司10-12年基本每股收益分别为0.87元、0.98元和1.23元。参考公司同行业A股公司估值情况，同时考虑规模和市场地位更为相近公司的估值情况，参考40倍市盈率，我们认为公司的合理价格区间为34.08~39.2元。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20% 以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10% 以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5% 以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10% 以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国联证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。