

增持

## 收购子公司将增厚公司业绩

——国脉科技（002093）动态点评——

### 研究员

马凤桃

执业证号：S1250200010002

电话：010-57631096

邮箱：mft@swsc.com.cn

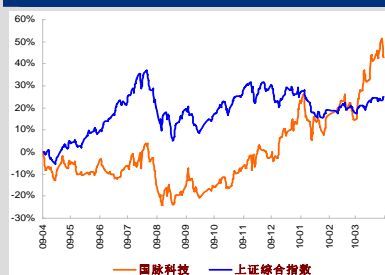
苏晓芳

执业证号：S1250109121348

电话：010-57631097

邮箱：sxfang@swsc.com.cn

### 市场表现



### 发行数据

总股本（亿股）	4.01
流通 A 股（亿股）	2.76
总市值（亿元）	64.8
流通市值（亿元）	44.6

### 事件：

近日，公司签署《国脉通信规划设计公司股权转让协议》，以人民币 1.5 亿元的价格收购国脉通信规划设计有限公司（以下简称“国脉设计公司”）49% 的股权，本次收购完成后，公司持有国脉设计公司 100% 的股权。

### 点评：

国脉设计公司主营业务为通信工程设计、咨询、网络优化、通信技术服务等，具有通信工程设计（有线通信、无线通信）甲级、通信信息工程咨询甲级资质。公司原持有国脉设计公司 51% 的股权。

公司的核心业务之一是通信网络的咨询设计和网络优化，同时它也是公司拓展电信外包服务业务的基础。本次收购完成后，公司直接获取了通信咨询设计等一系列甲级资质和相关市场，同时国脉设计公司具有良好的盈利能力和较好的成长性，其完全纳入公司的管理体系后，将直接提升公司咨询设计和网络优化业务的收益，增厚公司的业绩。

2009 年国脉设计公司实现营业收入 7272.72 万元，净利润为 2796.33 万元，净资产为 7570.1 万元。被收购后，国脉设计公司承诺 2010-2012 年每年净利润不低于其 09 年净利润，且三年净利润复合增长率不低于 10%（09 年净利润为基数）。公司收购国脉设计公司 49% 股权后，对公司收入不会有任何影响，公司每年的净利润将至少增加 1400 万元，业务发挥协同效应的同时能增厚公司业绩。

我们维持之前给予的盈利预测，预计公司 2010-2012 年每股收益为 0.33 元，0.49 元，0.70 元，公司目前的股价是 16.17 元（2010-4-14），相当于 10-12 年 49 倍、33 倍和 23 倍的动态市盈率，维持之前给予的“增持”评级。

## 西南证券投资评级说明

---

**西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避**

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

**西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市**

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 免责声明

---

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下,报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。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提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有,未经书面许可,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

**西南证券研究发展中心**

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层

邮编: 100140

电话: (010) 88092288-3507、3217

邮箱: market@swsc.com.cn

网址: <http://yf.swsc.com.cn/>