

# 捷成股份（300182）新股点评

编辑： <b>华安证券研究所</b>	<b>2011年2月18日 星期五</b>
电话：0551-516 1800	传真：0551-516 0700
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
300182	捷成股份	55.00	1400	5600	2011-02-10	2011-02-22	1.60	74
<b>公司主营业务范围</b>		音视频整体解决方案。						
<b>近期主营收入 (亿元)</b>		<b>2007</b>		<b>2008</b>		<b>2009</b>		
		0.72		1.17		1.75		
<b>近期净利润 (万元)</b>		<b>2007</b>		<b>2008</b>		<b>2009</b>		
		1049		2323		4170		

## 二、 投资要点：

一) 公司是快速崛起的音视频行业龙头之一。公司产品覆盖电视台节目采集、编辑制作等诸多流程，是广电行业数字化、网络化的关键。过去三年，净利润复合增长率近 100%，市场份额行业第三，崛起迅速。媒体资产管理系统解决方案和高标清非编制作网解决方案占比 80% 以上，是公司专注的领域。高标清非线编制作网解决方案进入高速式成长期，是公司收入增长的核心驱动力。

二) 公司核心竞争力：“专注+高起点”。一方面，公司一直专注在音视频领域的解决方案领域，对客户需求理解较为深刻；同时作为民营企业的灵活性保证了其对客户需求变化的敏感性。另一方面，公司立足高端用户，编目以及全台监测系统等技术优势高于同行，作为央视改中的重要方案提供商，具备品牌优势。

三) 未来盈利增长点：“广电高标清+跨区域”。电视台刚刚开始有“数字化向高清”转换，目前国内高清频道不到 15 个，随着高清机顶盒的普及，高清内容制作的需求将不断释放，未来三年将进入高速式增长，每年都存在翻番的机会；公司客户集中在北京区域，随着募集资金到位，公司有将业务开拓到更多区域，支撑高速增长。

四) 募投前景。公司本次共募集资金 2.04 亿元，拟投入 3 个项目，将进一步增强公司研发实力，有效缩短公司音视频整体解决方案产品化周期，提高营销和服务能力，提升公司综合竞争力。

### 三、 风险因素：

- 1) 营业收入集中于广电行业的风险
- 2) 市场竞争加剧的风险
- 3) 信息披露豁免导致的风险

### 四、 盈利预测：

预期公司发行后 2010-2012 年 EPS 分别为 1.20 元、1.80 元、2.70 元，净利润复合增长率 58.8%。

### 五、 投资策略

按 2011 年 35-45 倍 PE 估值，公司股票上市后股价区间为 63.00-81.00 元。

## 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。