

东软载波（300183）新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年2月18 星期五

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
300183	东软载波	41.45	2500	10000	2011-02-10	2011-02-22	1.30	59
公司主营业务范围		载波通信芯片、智能集中器等低压电力线载波通信产品。						
近期主营收入 (亿元)		2007	2008		2009			
		0.63	1.29		1.47			
近期净利润 (万元)		2007	2008		2009			
		2627	5764		7012			

二、 投资要点：

一) 公司概况：公司是低压电力线载波通信领域的龙头企业。公司的业务主要以低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售和服务为主，主要产品为载波通信芯片、智能集中器等低压电力线载波通信产品，其中载波通信芯片集成于载波电能表或者采集器中，用于自动抄读电能数据，是电网公司用电信息采集系统的核心部件。

二) 竞争优势：1) 技术优势：公司掌握电力线载波通信系统的三大重点核心技术——电力线通信网络与数据交换技术、电力线高精度同步和速率自适应扩频通信技术以及芯片集成技术；2) 研发优势：研发团队在电力线载波通信领域研发时间超过10年，积累了软件著作权30项，软件产品证书43项，并在申报6项发明专利；3) 经验及客户优势：目前公司的用电信息采集系统已经在全国20多个省市得到成功应用和推广；4) 行业标准制定者：公司是相关标准的起草单位之一，正在参与相关行业技术国家标准的制定。

三) 募投项目分析：本次公开发行募集资金主要投向：1) 低压电力线通信网络系统技改项目：16,585万元，建设期36个月；营销网络建设项目：2,150万元，建设期12个月。募投项目投产可以有效推进公司产品技术升级，扩大产品应用领域，对公司保持快速、稳定、健康发展具有重大意义。

三、 风险因素：

- 1) 产品价格下滑，毛利率走低；
- 2) 未来国家电网 PLC 芯片标准制定方向未能与公司现有标准匹配

四、 盈利预测：

预期 2010-2012 年公司摊薄后每股收益 0.98 元、1.45 元和 1.90 元。

五、 投资策略

按 2011 年 35-45 倍 PE 估值，上市后定价区间为 50.75-65.25 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。