

文件安全管理，让业绩高速增长不再遥远， 首次给予公司“买入”评级

立思辰
300010

公司介绍

公司是业界领先的文件和视音频解决方案提供商、国内最专业的文件管理系统服务商之一，主要业务包括文件管理外包服务、视音频解决方案及服务。在“文山会海”解决方案提供商中，公司的在市场中占据绝对龙头地位。

文件安全管理引发业绩高速增长

公司通过前几年的发展，已经由一个文件打印复印设备的销售商转型为一家文件安全管理的综合性服务商。公司近期通过收购友网科技，已经将自身的文件管理业务扩展到整个文件全生命周期中。

公司针对军队的文件安全管理系统已经成功下线，正在进入推广期。而公司手持国家保密局颁发的“涉及国家秘密的计算机信息系统集成资质证书”，确保了公司在军方文件管理市场不可多得的资质壁垒。近期，军队的文件安全管理再次被国家相关部门提上日程，预计公司未来两年内在该目标市场有10亿以上的市场空间，而2011年有望签订的订单就多达6个亿。公司在文件安全管理领域的订单极可能出现爆发性增长，仅春节期间的订单签订数量已经超过2010年全年的订单。

同时，公司研发下线的校园版的打印管理系统也即将进入推广期，这将打开校园文件管理的新局面，解决校园文件打印极度散乱现状。

并购计划，提供更大想像空间

公司在不断做大主营业务的同时，有一系列重大的收购计划。公司收购具有“无纸化办公的领头羊”的上海友网打响了创业板公司上市再融资的第一枪，然而这对于由董事长亲自挂帅成立的并购工作组来说，仅是公司并购计划的一个序幕。

公司未来会坚持四大原则考查收购标的，迅速扩张和完善主营业务：

1、在细分市场要有突出的技术 2、优势客户要有积累 3、良好的财务状况 4、与公司的主营业务有强烈的互补

随着公司募集资金的不断投入，营销网络体系不断完善，我们预计公司未来会在文件管理和音视频领域依靠大订单的不断签订促使业绩高速增长，并在强烈并购因素的驱动下，不断强化和完善主营业务，包括视频音频等相关领域都将取得长足进展。因此，我们预计公司2011-2013年每股收益将达到0.85元，1.41元，2.28元，对应当前股价的PE分别为30.2，18.2，11.3，参照当前A股软件与服务行业的上市公司2011年平均37.6倍PE，首次给予公司“买入”评级。

首次 买入

分析师：刘深

投资咨询执业证书编号：

S0630210060006

联系信息：

010-59707101

ls@longone.com.cn

联系人：曾维江

联系信息：

010-59707119

zvj@longone.com.cn

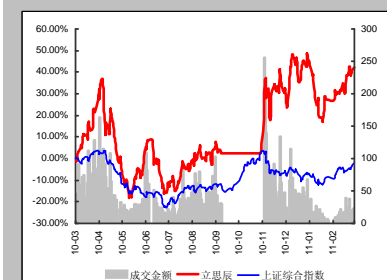
日期：2011-3-7

价格

当前市价：25.70元

半年目标：31.80元

股价表现



公司估值

	2010	2011	2012	2013
EPS	0.40	0.85	1.41	2.28
PE	64.3	30.2	18.2	11.3

注：EPS 为最新股本摊薄后数据

作者简介

刘深: IT 行业分析师, 北京航空航天大学工学硕士/北京大学光华管理学院 MBA, 9 年 IT 产业从业经验, 2008 年 1 月加盟东海证券。
 重点跟踪公司: 软控股份、科大讯飞、远望谷、用友软件、东软集团、川大智胜等

评级定义

市场指数评级 看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
 看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
 看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

行业指数评级 超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
 标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
 低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

公司股票评级 买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
 增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
 中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
 减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
 卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

资格说明

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

联系方式

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路 87 号国际财经中心 D 座 15F	世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11F
电话: (8610) 66216231	电话: (8621) 50586660
传真: (8610) 59707100	传真: (8621) 50819897