

三维通信(002115.sz)

业绩快报点评：业绩符合预期，受益未来电信重组

李太勇 电信行业 首席研究员
电话：020-87555888-689
eMail: lty@gf.com.cn

公司业绩符合预期，紫光网络合并2个月的收益。

07年实现营业收入2.68元，同比增长27.56%，净利润4198.41万元，同比增长38.25%，略高于本人前期预期2%左右，基本与预期一致。公司合并了2个月的杭州紫光网络的利润表，给公司贡献净利润预计在200万元左右。

无线覆盖业务、无源射频器件受益电信重组，期待规模突破

08年无线覆盖业务需求增长有限，公司增长主要来自于新产品无线数字覆盖系统的销售和市场占有率的提升。但未来随着电信重组完成后，09年开始无线覆盖业务的需求将呈快速增长趋势，公司将会从中获益。紫光网络的工程性无源射频器件有望获得较快增长，在07年对爱立信试用性供货后，08年将进入正常的批量供货阶段，销售量有望实现快速增长。

合并报表效应将会使公司08年上半年业绩保持较快增长。

紫光网络在08年正式合并报表，我们预计07年紫光网络全年的净利润在2000万元左右，与去年业绩相比将会给公司带来近20%的利润增长。同时去年上半年公司收购了两家子公司10%的少数股东权益，也将会导致合并利润增长。维持本人前期对公司的业绩预测，由于前期股价已经达到目标价位，我们暂把评级调为持有。

预测及评估

	2005A	2006A	2007E	2008E	2009E
主营收入(百万元)	192.03	210.13	268.46	294.40	353.27
EBITDA(百万元)	34.52	42.24	47.69	62.12	71.43
净利润(百万元)	27.01	30.54	41.98	56.63	85.68
净利润增长率	21.52%	13.07%	38.25%	48.80%	47.80%
每股收益(元)	0.450	0.510	0.548	0.710	1.070
市盈率	0.00	0.00	50.40	35.40	23.43
市净率	0.00	0.00	3.05	2.87	2.71
EV/EBITDA	0.00	0.00	33.09	28.90	25.40
每股红利(元)	0.00	0.20	0.50	0.50	0.50
股息率(%)	0.00	0.00	2.40	2.40	2.40

来源：三维通信股份有限公司财务报表，广发证券发展研究中心

公司评级

持有

当前价格(元)	27.50
目标价格(元)	30.00
前次评级	买入

股价走势

三维通信(002115)与上证指数(000001)



市场表现	1个月	3个月	12个月
股价涨幅	.36%	37.50%	52.72%
上证综指	-7.80%	6.69%	86.29%

股票数据

总股本(万股)	8,000.00
流通A股(万股)	3,652.25
主要股东:	
	李越伦
主要股东持股比例	28.50%
流通A股比例	45.65%

财务比率

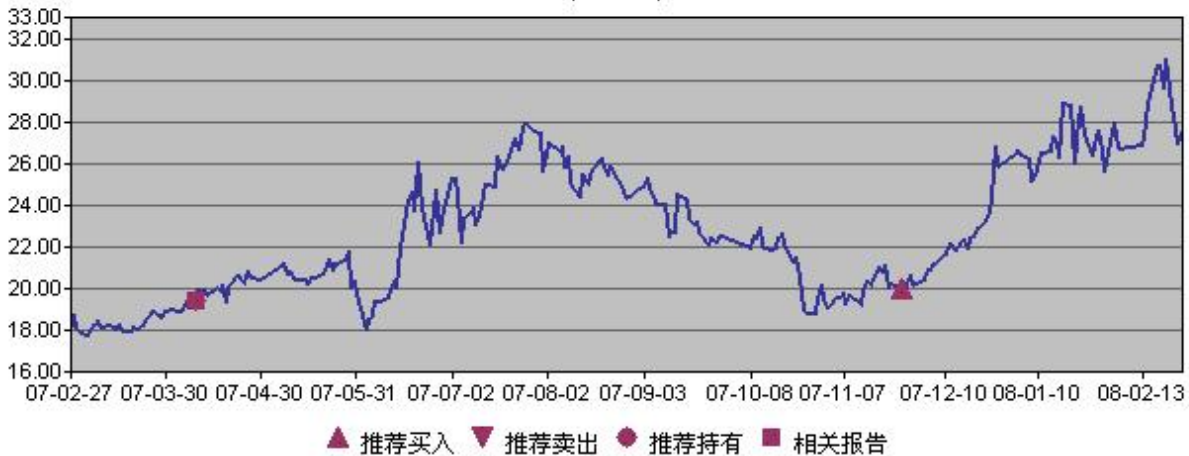
ROE	23.12%
ROA	10.24%
资产负债率	54.23%
每股净资产(元)	2.20

2006年报数据

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

三维通信(002115)行情走势



相关研究报告

三维通信(002115.sz) 李太勇 2007-04-09

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。