



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 3 月 4 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

北纬通信（002148）2008 年业绩快报点评

事件：

近日北纬通信（002148）发布 08 年业绩快报：2008 年公司实现营业总收入 1.45 亿元，同比增长 35.39%；净利润 3,355 万元，同比增长 5.20%；基本每股收益 0.44 元。

点评：

1、公司的业绩表现符合我们的预期，

我们的盈利预测是每股收益 0.45 元。公司营业收入增长的主要原因是报告期内彩铃业务的良好表现，我们预计 08 年公司彩铃业务收入可达到 4,100 万元，同比增长 83%。公司净利润增速小于营业收入增速的主要原因是新业务仍处于推广期，各项成本费用增加较快。

2、09 年、10 年公司面临良好的发展机遇：

- 1) 来自中电信的增值业务收入将给公司带来额外的业绩增长动力。
- 2) 运营商 3G 业务的推出将刺激增值服务的需求。

2、估值与投资建议：

我们维持公司 09-10 年 EPS 分别为 0.55 元、0.66 元的盈利预测不变，对应 09-10 年动态市盈率分别为 28.0 倍、23.3 倍，估值相对到位，但考虑到 3G 增值业务的开展情况还有待观察，我们仍维持公司“中性”评级。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.3.3)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	29.68	1.23	1.67	2.00	24.1	17.8	14.8	增持
亨通光电	600487	14.05	0.534	0.639	0.81	26.3	22.0	17.3	增持

中天科技	600522	12.54	0.50	0.667	0.80	25.1	18.8	15.7	增持
武汉凡谷	002194	19.82	0.77	0.98	1.17	25.7	20.2	16.9	增持
烽火通信	600498	13.86	0.39	0.53	0.70	35.5	26.2	19.8	增持
国脉科技	002093	12.83	0.29	0.41	0.63	44.2	31.3	20.4	增持
中国联通	600050	4.98	0.52	0.31	0.33	9.6	16.1	15.1	中性

资料来源：Wind资讯 大通证券研发中心

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司