

上市公司简评报告

计算机

看好公司的发展潜力

公司2月28日公布年报,08年实现收入1.17亿元,同比增长1.6%,实现归属于上市公司股东的净利润3015万元,同比增长15.26%。

简评

公司经营情况分析

公司的主要产品包括空管实时指挥系统、空管仿真模拟训练系统和车辆自动识别系统,其中空管产品占营业收入的61.76%,是公司的主要产品。08年公司收入小幅增长,净利润增长15.26%,销售毛利率38.46%,实现了业绩平稳增长。

公司的空管系统在军航领域处于领先地位,民航领域则主要被外国公司占领,国家出于安全考虑,民航领域势必逐渐“国产化”,公司在产品、技术方面已基本达到国际同行水平,而在价格和服务方面又比国外公司有优势,因此,我们看好公司未来的发展。

另外,根据国家扩大内需的措施,将增加对机场、公路等基础设施的投入,对公司的发展也有积极影响。

公司的经营风险主要包括系统实施周期长、客户验收速度较慢,以及在未来的民航市场份额不确定等因素。

公司盈利预测和评级

我们预测公司09年收入为1.3亿元,净利润3500万元,对应的市盈率为35.13倍,我们给予“中性”评级。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入(百万)	117	130	169	220
主营收入增长率	1.60%	11.11%	30%	30.18
净利润(百万)	30.15	35	46	62
净利润增长率	15.26%	16.09%	31.43%	34.78%
EPS(元)	0.58	0.67	0.88	1.19
P/E	40.60	35.13	26.75	19.78

川大智胜(002253)

调低

中性

杨柳

yangliu@csc.com.cn
10-85130978

董志强

dongzhiqiang@csc.com.cn
010-85130966

分析日期: 2009年3月2日

当前股价: 23.54元

目标价格6个月: 23元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现(%)

1个月	3个月	12个月
-14.9/-18.4	61.2/51.0	0.0/52.1
12月最高/最低价(元)		33.00/0
总股本(万股)		5,200
流通A股(万股)		2,177
总市值(亿元)		12.24
流通市值(亿元)		5.12
近3月日均成交量(万)		177
主要股东		
游志胜		12.21%

股价表现



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 12 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 12 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 12 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 12 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 12 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

董志强，计算机行业高级分析师，曾获得《新财富》计算机行业最佳分析师
杨柳，计算机行业分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话：(8610) 8513-0588	电话：(8621) 6880-5588