

上市公司简评报告

通信设备

激烈竞争中市场份额下滑

公布 08 年报

年报要点

实现营收 1.43 亿、净利润 2002 万，分别同比下滑 27%、43%，EPS 0.19 元，每股经营净现金流 0.16 元。

简评

08 年激烈竞争中市场份额下滑明显，反映技术及营销能力差距

公司 08 年收入同比下滑 26.9%，较 06 年收入值亦低 21.1%，与 08 年国内电信投资近 30% 的整体增速形成反差，也远逊 A 股上市同业公司三维通信无线覆盖业务增长 52.4% 及港股上市同业龙头公司京信通信国内销售增长 36.1% 的表现，公司在 08 年国内无线覆盖市场的份额有明显下滑。

份额下滑反映公司在激烈竞争中的新产品开发能力及对新运营商客户的营销能力有所欠缺。经营中的亮点是俄罗斯等国际市场开拓初见成效，08 年贡献收入约 668 万，作为东北区域厂商公司在开拓俄罗斯、外蒙古等远东地区市场更具优势，有望成为后续增长点；另外，08 年新设立了深圳研发中心，有助于提高公司新技术和新产品的开发能力。

08 年毛利率 35.7%，2.15 个百分点，与行业趋势一致，因当期运营商集采的直放站设备价格出现了大幅度下降。

募集资金新增产能将推动 09 年业绩反弹

公司于 08 年 5 月份登陆 A 股，是 A 股第二家、国内第 5 家无线覆盖上市公司（京信、国人、星辰分别在香港、纳斯达克上市），募集资金 2.1 亿元，到 08 年底尚未大规模扩产产能。09 年国内迎来 3G 建设高峰、无线覆盖行业预计有 30% 左右需求增长，运营商在快速供货、资金压力大的背景下可能将更多订单授予有较多资金/产能储备的厂商，公司有望获得高于行业平均的收入增长，并推动 09 年业绩反弹。

盈利预测及投资建议：动态估值偏高，给予“中性”评级

预测公司 09-11 年 EPS 0.34、0.40、0.46 元，目前股价对应约 31X 09PE、26X 10PE，动态估值处于行业高端，缺乏吸引力。我们给予 25X 09PE，对应目标价 8.4 元，较目前股价低约 19%，给予“中性”评级，这一评级反映公司较高的动态估值与整个中小板块估值偏高有关。

奥维通信（002231）

维持

中性

陈政

chenzheng@csc.com.cn
010-010-85130928

戴春荣

daichunrong@csc.com.cn
010-85130981

分析日期：2009 年 04 月 09 日

当前股价：10.38 元

目标价格 6 个月：8.40 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
19.4/8.6	36.7/13.5	0.0/31.2
12 月最高/最低价 (元)		15.96/0
总股本 (万股)		10,700
流通 A 股 (万股)		2,700
总市值 (亿元)		11.40
流通市值 (亿元)		2.88
近 3 月日均成交量 (万)		252
主要股东		
王崇梅		35.14%

股价表现



相关研究报告

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
营业收入（百万）	142.9	215.7	258.1	293.9
营业收入增长率	-26.9%	50.9%	19.7%	13.8%
净利润（百万）	20.02	35.86	42.91	48.99
净利润增长率	-42.86%	79.13%	19.68%	14.16%
ROE	5.27%	9.01%	9.81%	10.14%
EPS（元）	0.19	0.34	0.40	0.46
P/E	55.5	31.0	25.9	22.7
P/B	2.92	2.67	2.42	2.19

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 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 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。本报告清晰准确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
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

戴春荣：通信、传媒行业首席分析师，10 年证券研究经历，TMT 组组长，曾获《新财富》2006 年通信行业最佳分析师第二名、2007 年传媒行业最佳分析师入围

陈政 通信行业分析师 三年通信从业经验

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
传真：(8610) 6518-0322	传真：(8621) 6880-5010