



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年7月29日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

北斗星通（002151）上半年业绩快报点评

事件：

7月28日，公司发布的业绩快报显示，2009年上半年，公司实现营业收入14,652万元，同比增长40.6%；营业利润2,473万元，同比下降12%；归属于母公司净利润2,260万元，同比增长2.4%；实现基本每股收益0.25元。

点评：

1、北斗星通主要从事卫星导航定位产品的研发、生产和销售，以及基于位置的信息系统应用和基于位置的运营服务业务。公司主要产品为高精度GPS导航板卡、接收机，2008年收入占比约为82%；其它收入则来自基于位置的信息系统应用和运营服务，如公司的海洋渔业导航营运新业务。

2、2009年上半年，公司海洋渔业新业务如期实现爆发性增长，拉动了公司营业收入高速增长。因海洋渔业新业务的毛利率较低（2008年仅为13%左右），而同期公司高毛利率的原有卫星导航定位产品业务（2008年毛利率约为41%）增速较慢，导致公司综合毛利率出现较大幅度下降，营业利润、利润总额随之同比出现下降。

3、公司从事的卫星导航定位产业是我国明确战略扶植的产业，且公司在基于北斗系统的导航应用领域具有先入优势和一定的垄断优势，随着我国北斗系统导航应用的逐步推广，预计未来公司仍将保持高速增长态势。我们暂维持对公司2009、2010年每股收益分别为0.55元、0.74元的盈利预测，对应目前股价，2009年的动态PE为59倍，估值相对较高，我们给予公司“中性”的投资评级。

—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