



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 7 月 28 日 星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

新海宜（002089）09 上半年业绩快报点评

事件：

近日，公司发布2009年上半年业绩快报，实现营业收入1.96亿元，同比增长79.8%；营业利润3,974.7万元，同比增长157.8%；归属母公司净利润3,098.5万元，同比增长154.1%。

点评：

1、二季度主要指标增速弱于一季度。2009年第二季度实现营业收入1.11亿元，同比增长65.3%，一季度收入增速为103%；实现营业利润2,038万元，同比增长85.1%，低于一季度339%的增速；归属母公司净利润2,061 万元，同比增长82%，一度该指标为384%，三项主要财务指标的增速均低于1 季度增速。

2、上半年收入和利润快速增长主要原因：

(1) 得益于公司网络配线系统业务（主要是DDF 产品，占配线系统产量的50%左右）的快速增长。母公司主营通信配线系统，上半年实现主营业务收入1.28 亿元，同比增长77.7%。公司该类业务主要用在通信核心网和基站设备中，由于下半年中国联通和中国移动仍有大量的基站扩容，公司该项业务仍可保持快速成长，但是我们判断成长速度低于上半年；

(2) 原材料价格下降，保证配线产品毛利率。钢材是公司配线系统（2008 年收入占比62%）的主要原材料，2008 年7 月份以来，钢材价格回落幅度较大，这将保证公司在配线系统产品价格下降的背景下，仍能保持40%以上毛利率。

(3) 公司第二业务——软件业务，软件业务主要来自于控股子公司易思博软件（持股51%）。该公司主要为华为提供软件外包服务，并且已经建立了长期稳定的供需关系，在外包价格和回款周期上比较有保证。华为近年来表现出众，2008 年通信产品订单，同比增长46%，达223亿美元，2009年有望增长35%，达到300亿美元，公司作为华为主要软件外包商，2009年易思博实现营业收入4,605万元，同比增长51%。

3、下半年展望：公司下半年业绩增速将有所放缓。（1）我们判断下半年与2010年运营商基站扩容规模将逐步缩小，通信网络配线系统需求难以延续上半年的快速增长势头。但是由于FTTx需求的快速增加有望为公司的光线配线架等业务开辟新的成长空间，整体而言，收入增长有保证但是难续上半年超高速增长。（2）去年下半年钢材等原材料出现下降，今年上半年以来金属有所提高，原材料成本优势将逐步消失。

4、盈利预测与估值：随着网络建设步伐的逐步铺开和放大，公司的光纤配线架和光纤槽道将有较强续航能力，2009年业绩有可能超市场预期。审慎起见，我们暂维持前期2009年-2010年EPS为0.29元和0.37元的盈利预测，以2009年7月27日收盘价11.84元计算，对应动态市盈率为40.8倍和32倍，股价已反映09年业绩，我们维持公司“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