



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 8 月 4 日 星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

奥维通信 (002231) 09 上半年业绩点评

事件：

公司中报显示，2009年上半年公司实现营业收入5,832万元，同比增长28.33%；营业利润376万元，同比增长49.15%；归属母公司净利润506万元，同比增长4.16%；EPS为0.047元。

点评：

1、受益于行业景气，公司实现较高的营业收入增速，达28.33%，但归属母公司净利润却仅上涨4.16%，呈现“增收不增利”特点。

1) 毛利率大幅下降7.14个百分点，至24.64%。主要原因：(a) 公司研发实力较弱，主要集中在2G无线覆盖领域，如RRU等新一代基站技术还没有掌握，在招标时处于不利地位。(b) 2G 无线覆盖设备价格，运营商继续推行“集采”模式招标，产品门槛不高，设备产品价格下降明显。

2) 公司期间费用率大幅下降7.79个百分点，至16.52%，但是不可持续。

3) 营业外收入同比下降49.72%，至219万元。主要原因是去年有增值税退税291.39万元，而本期无增值税退税款，今年算是正常的情况。

4) 所得税调整至15%，所得税费用同比下降44.85%，至89万元。

2、受益于行业景气，2009 年公司下半年业务收入有望维持快速增长，随着募投项目的完成，产品毛利率较上半年将有所回升。

(1) 网络优化业务一般是在主体网络建设后期进行，随着三大运营商2009 年上半年网络的开通，下半年相关业务量会有快速成长；

(2) 公司成立了深圳研发中心，利用当地的人才优势和市场优势提高公司研发实力，有可能在3G 直放站等技术上取得进步，有利于提高下半年产品毛利率。

3、盈利预测与估值：我们预测公司09-10年每股收益分别为0.25元、0.30元，目前股价对应09-10年市盈率分别为60倍、55倍，动态估值处于行业高端，缺乏吸引力，我

们给予“中性”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