

中航光电 (002179)

业绩增幅低于预期，四季度军品收入考验公司成长

维持评级

信息技术/通信设备

2009 年 10 月 20 日

投资要点:

- 公司公布的 09 年三季报显示公司业务保持稳定增长。实现营业收入 8.97 亿元，同比增长 16%。实现净利润 8694 万元，同比增长 8%。归属母公司净利润 8519 万元，同比增长 12%，对应的 EPS 为 0.32 元。
- 从单季度的收入情况看，比二季度略有下降，这也基本吻合产品交付的周期性，预计 4 季度公司销售收入单季度环比将在 15% 左右的水平，全年收入 12.5 亿元，归属母公司净利润在 1.25 亿元至 1.35 亿元，略低于预期。
- 目前，公司毛利率水平维持在 10% 的水平，低于 2008 年的 13%，预计公司 4 季度军品结算会提升整体毛利率水平，但上升空间不会很大，净利润升幅在 1% 左右。
- 从收入的变化中可以看出公司在沈阳的子公司沈阳兴华的综合未能达到如期的效果，与年初的计划存在一定差距。其军品占比较高，军品的收入仍将是影响子公司乃至整个上市公司发展的主要因素，4 季度是军品结算的重要时间，这也将成为公司最大的不确定因素。
- 部分调低公司收入和 EPS 预测，预计 2009-2010 年 EPS 为 0.89 元和 1.13 元，给予谨慎推荐的评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益 率(%)
2008	107,665	75.34	11,192	12.78	0.42		41.2	
2009E	124,891	16.00	12,634	12.88	0.47		36.8	
2010E	149,870	20.00	15,399	21.88	0.58		29.8	
2001E								

走势图



市场数据

2009/10/20

收盘价:	17.30 元
52 周最高价:	29.98 元
52 周最低价:	6.90 元
平均持仓成本:	17.67 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	26,775
流通 A 股 (万股):	26,775
每股收益 (元):	0.32
每股净资产 (元):	3.86
每股经营现金流 (元):	0.16
市净率:	4.48

分析师: 荀剑

TEL: (8621)6336 3203

FAX: (8621)6337 3209

Email: sylar.xun@gmail.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209