

2009-12-07

通信设备

中创信测 600485.SH

大股东纷纷减持，调低 09 年盈利预测

分析师：周励谦

021-22169175

zhouliqian@ebcn.com

◇事件：股东纷纷减持公司股票

◆公司股票遭股东纷纷减持

公司上周连续发布公告，公司股东协力得、智多维、英诺维三家公司都在最近减持公司的股票，其中，第一大股东英诺维公司于 12 月 4 日减持公司股票 6,831,600 股，占中创信测总股本的 5%，其中 6,800,000 股通过上海证券交易所大宗交易系统以 15.7 元股价减持。

表 1：近期公告的公司股东减持情况

减持期间	股东名称	减持股数（占股本比例）	减持后剩余持股比例
2009/12/04	北京英诺维电子技术有限公司	6,831,600 股（5%）	20.92%
2009/10/26-12/03	北京智多维网络技术有限责任公司	1,512,300 股（1.107%）	6.94%
2009/09/24-12/01	深圳协力得科技有限公司	842,000 股（0.62%）	4.56%

资料来源：公司公告、光大证券研究所整理

◆两大主要原因：09 年业绩难以达到预期、公司对股东回报不足

就股东减持事件我们与上市公司进行了及时沟通，主要有以下两点原因：

1) 公司今年将原有的监测平台作了全面改造，由于新平台在跟中国移动的现有网络进行对接中不顺造成验收延后，使 09 年的收入增长趋缓，影响了公司业绩。因此，09 年要完成股权激励制定的条件，即在 08 年基础上完成净利润 30% 的增长，难度较大。

2) 公司股价短期内进一步上涨动力不大，公司近年来从未有过分红派息，为妥善解决原有股东之间的关系，决定减持部分股票。

◆下调 2009 年业绩，但对未来几年发展仍然看好

我们依然看好监测行业和公司未来几年的发展。根据我们最新的盈利预测，我们调低公司 2009 年的业绩，但继续看好 2010 年和 2011 年的业绩。预计公司 09、10 年和 11 年的 EPS 分别为 0.42 元、0.75 元、0.95 元，考虑到股东减持对公司资本市场形象可能会造成一定负面影响，给予公司 2010 年 25 倍的 PE，目标价 18.75 元，“增持”评级。

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。1999 起就职于中兴通讯股份有限公司，先后从事产品研发、技术支持、市场策划等工作，2001 年至 2007 年历任事业部驻京首席代表，策划部部长、3G 市场总监等职。2007 年加入光大证券研究所，现主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2009 年同时获得新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获得新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
深圳				
	王汗青	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lixyl@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。