

三维通信 (002115)

收购加速网优服务领域的扩张

— 三维通信业绩快报

✍ 姓名 张晓亮
 ☎ 86-10-58362790
 ✉ Xlzhang100@hotmail.com

➤ 公司未来在服务领域的扩张值得关注

本报告导读:

投资要点:

● 公司 09 年收入、净利润保持较快增长

2009 年收入 82277 万元, 同比增长 84.5%; 实现净利润 7610 万元, 同比增长 34.6%, EPS 为 0.57 元 (以新股本计算), 略低于我们此前的预期 0.61 元。

● 公司收购广州逸信, 加速网优服务领域的扩张

公司以 3069 万元收购广州逸信 50.5% 的股权。广州逸信是一家提供网优服务 (包括网络测试、网络评估、网络普查、网络优化等) 的第三方服务商。通过收购广州逸信, 公司直接获取了广东通信网优市场这一宝贵资源及相关优质客户, 加速公司在网络优化服务领域的发展。广州逸信 2009 年营业收入 4036.67 万元, 净利润 710.14 万元, 2010 年预期实现净利润 1528 万, 即增厚三维通信 EPS 约 0.057 元。广州逸信同行业的上市公司世纪鼎利、华星创业 2010 年 PE 在 45-50 倍。以 2010 年 45 倍 PE 计, 50.5% 的广州逸信股权对应的合理市值约 3.47 亿, 折成三维通信每股 2.6 元。

● 公司未来在服务领域的扩张值得关注

国内通信网络服务市场规模在千亿元以上。未来几年, 运营商会继续将网优等服务外包给第三方厂商。

公司在网络优化产品领域已经有较强竞争力, 3G 直放站、3GRUU 等产品将进入规模发展阶段。通过这次收购, 公司的网优服务业务也将开始加速发展。

● 维持 “买入” 评级

预计公司 2010-2012 年的 EPS 为 0.84、1.07、1.24 元, 2011 年 30 倍 PE 对应的目标价格为 32.1 元, 继续推荐 “买入”。

业绩预测表

财务摘要 (百万元)	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
销售收入(百万元)	268.1	445.8	822.1	1133.3	1403.0
(+/-) %	27.6%	66.3%	84.4%	37.9%	23.8%
净利润	41.9	56.5	76.1	113.0	143.0
(+/-) %	38.3%	34.9%	34.7%	48.4%	26.6%
每股净收益 (元)	0.52	0.47	0.57	0.84	1.07
PE	51.6	57.4	47.7	32.1	25.4
PB	6.6	8.8	5.5	4.8	4.2

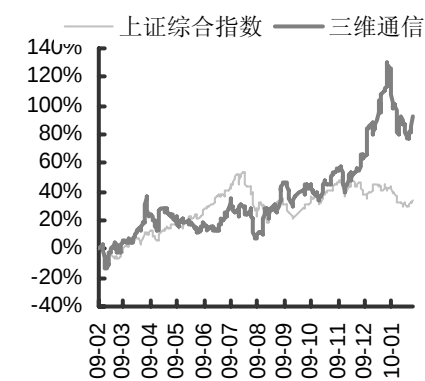
评级: 买入

目标价格: 32.1

当前价格: ¥ 27.1
 2010.02.22

单季度业绩	元/股
1Q/2008	0.11
2Q/2008	0.11
3Q/2008	0.11
4Q/2008	0.24

最近 52 周走势图



相关报告

《三维通信 (002115): 质地优良的网络优化覆盖解决方案提供商》

—— 2009.12.1

《三维通信 (002115): 存货高启意味着好戏在后头》

—— 2009.10.26

《行业趋于集中, 公司份额继续提高——中报点评》

2009.8.18

《受益于 TD 网络建设, RRU 超预期增长》

—— 2009.6.17

《三维通信调研报告》

—— 2009.4.13

分析师覆盖的股票范围

张晓亮：通信行业分析师

重点覆盖上市公司：中国联通、中兴通讯、武汉凡谷、亨通光电、中天科技、烽火通信、三维通信、国脉科技、北纬通信、拓维信息、大唐电信

渤海证券股票投资评级说明

- 1、买 入：未来 12 个月内股价超越大盘 10%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-10%~10%
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 10%以上。

渤海证券行业投资评级说明

- 1、买 入：行业股票指数超越大盘；
- 2、中 性：行业股票指数基本与大盘持平；
- 3、卖 出：行业股票指数明显弱于大盘。

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券有限责任公司所有，未获得渤海证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券有限责任公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

渤海证券研究所

天津

天津市河西区宾水道三号

邮政编码: 300061

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 1107

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn