

分析师：于英仪

电 话：010-8832 1591

E-mail: yuyy@tpyzq.com.cn

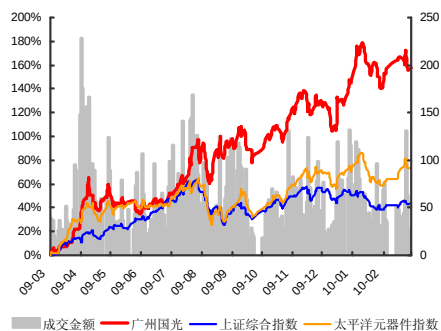
评级：买入 目标价：19.2 元

继续维持高增长—年报及一季报点评

市场与公司重要数据

当前股价（元）	15.43
52 周股价区间（元）	7.15-17.74
总市值（亿元）	40.4
总股本（百万股）	256
流通股本（百万股）	204
每股收益（元）	0.44

一年股价表现



- ◆ **主营收入增长强劲。**2009 年度，广州国光实现收入 10.42 亿元，同比增长 5.85%；净利润为 1.12 亿元同比增长 23.9%；基本每股收益为 0.44 元。符合我们之前的预期。
- ◆ **一季度继续保持增长。**公司公告称，2010 年 1 月 1 日至 2010 年 3 月 31 日预计公司业绩，归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比上升 100% 到 150%。去年同期归属于母公司所有者的净利润 1213 万元，基本每股收益 0.06 元，对应其时公司总股本 2.04 亿股。根据我们测算今年一季度每股收益为 0.10 元至 0.12 元，
- ◆ **毛利率攀升。**此外，公告表示业绩变动的原因由于公司市场开发进一步取得成效，产品销售额增加且毛利率提高，使得业绩大幅上升。
- ◆ **2010 年继续维持高增长。**公司积极走出去，继续做大海外市场。在 2010 年公司海外市场的主要方向为继续拓展多媒体音响市场。公司多媒体音响产品销售收入占主营业务收入额比重高，2009 年比重达到 63.19%。未来两年，公司预计多媒体音响产品出口业务仍保持较高增长，公司已与几个主要客户达成初步意向，010 年将有超过 4000 万美元的新增多媒体音响订单，其中约 1000 万美元订单来自于美国某著名音响厂商的订单转移。为了完成 2010。为了完成 2010 年的新增订单，公司将扩大多媒体音箱生产线产能，目前部分生产设备已在订购之中。
- ◆ **估值与投资评级。**提高 2010 年至 2011 年的估值，预计公司 2010 年和 2011 年每股收益 0.58 元和 0.70 元（2.91 亿总股本）。对应 PE 为 26.6 和 22.0。考虑到公司去年并购美加和爱威，加大国内市场开拓力度，以及国际经济形势回暖，OEM，ODM 加速向国内厂商集中，电子消费升级换代等因素，我们认为公司未来仍能保持高速增长。我们维持公司的“买入”评级。

研究员简介：于英仪，钢铁研究总院材料学博士，南京大学微电子与固态电子学博士后。历任中科院半导体研究所副研究员，中国电子信息产业发展研究院高级咨询师。10 年行业从业经验，5 年行业研究经验，目前供职于太平洋证券股份有限公司，IT 行业高级研究员，负责电子元器件和通信行业研究工作。

投资评级说明

1、行业评级

看好：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；
看淡：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。

2、公司评级

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；
持有：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%。

太平洋证券研究院

中国 北京 100044
北京市西城区北展北街九号华远·企业号 D 座
电话：（8610） 8832-1818
传真：（8610） 8832-1566

重要声明

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。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。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。