

亿阳信通(600289)

新业务扔在培育中

——亿阳信通 2009 年年报点评

评级: 中性

上次评级:

目标价格: ¥

上次预测:

当前价格: ¥17.48

2010.03.10

✍ 崔健 CFA
☎ 86-22-28451618
✉ bhzcqj@hotmail.com

核心观点: ➤ 业绩难有高速增长

投资要点:

● 业绩增速低

2009 年公司实现营业收入 9.28 亿元, 同比增长 8.74%; 实现归属于母公司所有者净利润 8239.89 万元, 同比上升 11.74%; 实现每股收益 0.23 元/股, 业绩增长率低于行业平均水平。公司拟以资本公积金每 10 股转增 6 股。

● 新培育出增值业务

在增值业务方面, 公司在旅游信息、网络游戏、“网络点播机”、识读笔等产品、手机一卡通、移动视频交通管理系统、彩信账单、铁道客货运信息服务等业务方面都进入到不同程度的市场推广阶段。

● 智能交通寻求新突破

在交通领域 (ITS), 公司仍主要为高速公路和城市交通的信息采集、交通控制和电子收费提供各种信号和机电控制方面的解决方案, 目前在与电信运营商探索“移动手机应用、移动视频交通”等新业务模式。

● 股权转让回收资金

亿阳集团以溢价方式向公司回购了“南京长江三桥”的股权, 2010 年和 2011 年公司分别将从出售“南京长江三桥”中获得 3 个亿的现金收入, 从而为公司后续发展提供资金保障。

● 业绩难有高速增长

从整体看公司在持续积极拓展新业务和新市场, 目前订单总额超过 10.3 亿元, 将保证 2010 年继续增长, 但由于基数大新业务仍处于培育期等原因, 业绩增速仍难以达到行业平均水平。预计 2010、2011 年, 公司将分别实现归属于母公司净利润 9450 万元和 1.12 亿元, 对应每股收益分别为 0.27 和 0.32 元/股。按转增后股本计算每股收益分别为 0.17 和 0.2 元/股。由于物联网、移动互联网、3G 等相关概念使得公司目前的估值水平偏高, 我们维持对公司“中性”的投资评级。

财务摘要 (百万元)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
主营收入	854	928	1,046	1,158	1,273
(+/-)%	-5%	9%	13%	11%	10%
经营利润 (EBIT)	142	89	109	118	120
(+/-)%	-23%	-37%	23%	8%	2%
净利润	74	82	95	112	116
(+/-)%	-41%	12%	15%	19%	3%
每股净收益 (元)	0.21	0.23	0.17	0.20	0.21
每股股利 (元)	0.33	0.00	0.00	0.00	0.00

单季度业绩	元/股
1Q/2010E	0.02
2Q/2010E	0.05
3Q/2010E	0.02
4Q/2010E	0.08

最近两个月走势图



公司简介:

公司是为电信、交通等行业提供信息化服务的软件型企业。

相关报告

资产负债表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	利润表 (百万元)	2008	2009	2010E	2011E	2012E
货币资金	212	287	314	347	478	营业收入	854	928	1046	1158	1273
应收票据	0	0	0	0	0	营业成本	425	453	509	573	641
应收账款	291	238	229	254	279	营业税金及附加	17	24	26	29	32
预付款项	756	453	443	330	35	销售费用	73	97	109	117	127
其他应收款	174	129	176	202	218	管理费用	198	264	293	321	352
存货	146	97	136	159	176	财务费用	43	26	10	11	10
其他流动资产	0	0	0	0	0	资产减值损失	30	26	30	26	27
长期股权投资	542	546	546	546	546	公允价值变动收益	0	0	0	0	0
固定资产	376	423	392	352	303	投资收益	0	11	0	0	0
在建工程	0	0	-12	-18	-26	汇兑收益	0	0	0	0	0
工程物资	0	0	-5	-12	-22	营业利润	69	47	69	81	83
无形资产	69	68	61	54	48	营业外收支净额	23	43	36	44	46
长期待摊费用	1	1	1	0	0	税前利润	91	91	105	125	129
资产总计	2634	2338	2282	2217	2037	减：所得税	18	11	13	15	15
短期借款	460	235	224	210	184	净利润	74	80	92	110	113
应付票据	89	40	45	51	57	归属于母公司的净利润	74	82	95	112	116
应付账款	275	284	318	359	401	少数股东损益	0	-3	-2	-2	-3
预收款项	165	100	101	110	132	基本每股收益	0.21	0.23	0.17	0.20	0.21
应付职工薪酬	13	8	-52	-120	-193	稀释每股收益	0.21	0.23	0.17	0.20	0.21
应交税费	14	22	36	52	69	财务指标	2008	2009	2010E	2011E	2012E
其他应付款	207	235	235	235	235	成长性					
其他流动负债	0	0	0	0	0	营收增长率	-4.7%	8.7%	12.6%	10.8%	9.9%
长期借款	0	0	0	0	0	EBIT 增长率	-23.1%	-37.1%	22.5%	8.2%	1.8%
预计负债	0	0	0	0	0	净利润增长率	-41.1%	11.7%	14.7%	18.6%	3.4%
负债合计	1233	925	907	897	884	盈利性					
股东权益合计	1401	1412	1716	1825	1939	销售毛利率	50.3%	51.2%	51.4%	50.5%	49.7%
现金流量表	2008	2009	2010E	2011E	2012E	销售净利率	8.6%	8.9%	9.0%	9.7%	9.1%
净利润	74	80	92	110	113	ROE	5.3%	5.8%	5.5%	6.1%	6.0%
折旧与摊销	71	38	30	29	29	ROIC	6.15%	4.77%	4.96%	5.12%	5.00%
经营活动现金流	544	395	71	193	403	估值倍数					
投资活动现金流	-546	-11	-23	-35	-52	PE	83.4	74.7	65.1	87.8	84.9
融资活动现金流	-17	-310	-25	-38	-33	P/S	7.2	6.6	9.4	8.5	7.7
现金净变动	-19	75	23	121	318	P/B	4.4	4.4	3.6	5.4	5.1
期初现金余额	232	212	287	314	347	股息收益率	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
期末现金余额	212	287	310	434	665	EV/EBITDA	30.1	47.8	70.1	65.6	63.7

分析师覆盖股票范围

崔健：电子、计算机行业研究员

重点覆盖上市公司：生益科技、华微电子、大族激光、广州国光、东华软件、青岛软控、华胜天成、石基信息、亿阳信通、东软集团、用友软件。

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 15%以上；
- 2、中 性：未来 12 个月内股价相对大盘波动在-15%~15%之间；
- 3、卖 出：未来 12 个月内股价落后大盘 15%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 1: 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。

重要声明2: 本报告PDF版本由郭靖唯一制作。

渤海证券有限责任公司研究所

所长 周华敏 +86 22 2845 1869	副所长 谢富华 +86 22 2845 1985	副所长 马静如 +86 22 2845 1665	副所长 房振明 +86 22 8837 0816
有色行业研究 靳海明 +86 10 5836 2778	商业旅游行业研究 陈慧 +86 22 2845 1135	食品饮料行业研究 闫亚磊 +86 22 2845 1975	金融行业研究 张继袖 +86 22 2845 1849
电子/计算机行业研究 崔健 +86 22 2845 1618	通信/传媒/家电行业研究 张晓亮 +86 10 5836 2790	机场/航空/铁路行业研究 齐艳莉 +86 22 2845 1132	航运/港口/公路行业研究 马哲峰 +86 10 5836 2779
化工行业研究 张延明 +86 22 2845 1653	煤炭行业研究 张顺 +86 10 5836 2782	钢铁行业研究 刘勇 +86 10 5836 2789	机械行业研究 李强 +86 10 5836 2766
房地产行业研究 周户 +86 10 5836 2768	汽车行业研究 张立平 +86 10 5836 2780	电力设备行业研究 李新渠 +86 10 5836 2760	新能源行业研究 江艳 +86 10 5836 2783
建筑建材行业研究 唐笑 +86 10 5836 2787	医药行业研究 马霏霏 +86 22 2845 1945	医药行业研究 吴洋 +86 10 5836 2785	
套利策略和产品设计研究 何翔 +86 22 2845 1808	股指期货与金融工程研究 徐莉莉 +86 22 2845 1659	基金与产品设计研究 章辉 +86 22 2845 1977	绝对收益产品与策略研究 徐华 +86 22 2845 1137
策略与行业比较研究 周喜 +86 22 2845 1972	国际与国内宏观研究 张雷 +86 22 2845 1705	金融策略与创新、证券理论研究 吕玉忠 +86 22 2845 1857	
机构销售 黄锋 +86 22 2845 1131	营销主管 郭靖 +86 22 2845 1879		

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区丰汇园 11 号楼东翼 602-603

邮政编码: 100032

电话: (010) 58362786

传真: (010) 58362157

渤海证券研究所网址: www.ewwww.com.cn