

通信服务

2010年7月28日

北纬通信(002148) 当前股价: 33.38 目标价: 34

北纬通信 2010 年中报点评

投资要点:

- 北纬通信 2010 年上半年实现营业收入 1.12 亿元, 同比增长 59.5%, 延续了一季度营收同比增长较快的趋势; 营业利润 2334.8 万, 同比增长 19.57%, 比一季度有所提升; 净利润 2147.2 万, 同比增长 17.85%。总体来说, 公司在移动增值业务方面的收入保持了高增长, 营业利润的增长符合前期公司的预期, 每股收益 0.28 元。
- 2010 年上半年毛利率 43.85%, 相比 2009 年同期下降 14.2%, 下降幅度较大, 主要由于公司进行新业务开发和拓展, 人工和运营成本增长较快, 另外, 目前行业竞争激烈, 集成商较多, 好的内容资源相对较少, 预计内容资源采购成本的增加也是毛利率下降的原因, 我们认为该公司处在业务转型期, 今年将维持较低的毛利率。
- 值得注意的是, 该公司营业收入实现快速增长的原因是, 短信、彩信传统支柱业务保持平稳的同时, 手机游戏业务收入达到 635.6% 的高增速, 且单项收入超过 3500 万, 占到总收入的 32%, 成为新的收入支撑。其发展方向符合运营商大力发展新业务的战略思路, 业绩表明公司在手机游戏运作方面具备发展潜力。另一方面, 市场环境方面显示, 中国移动互联网用户今年二季度已达 2.14 亿, 比去年同期增长 41.09%, 游戏在移动新业务中有较高的使用度和吸引力, 而且用户群体相对年轻, 消费理念和潜力大, 移动新业务领域将形成巨大市场空间。
- 预计公司 2010-2012 年 EPS 为 0.6、0.99、1.60 元, 目前股价相对 2010 年 EPS 的 PE 为 55.6 倍, 考虑移动增值服务业的未来发展空间, 相对其它通信子行业可给予较高估值, 但该行业面临竞争激烈的风险, 目前估值已反映上述因素, 给予“观望”评级。

研究员: 孙沁梅, 徐念榕

执业证书编号: S0570200010049

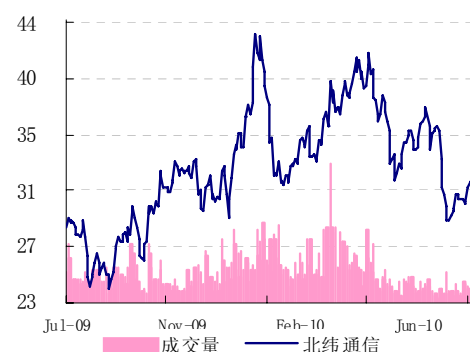
电话: 025-83290939

E-mail: happytiao@hotmail.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 观望

股价走势图



相关研究

公司基本资料

总股本(万)	7560.00
流通A股(万)	4753.25
52周内股价区间(元)	23.02-44.5
总市值(亿)	25.24
总资产(亿)	3.99
每股净资产(元)	5.19

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	1.64	2.38	3.57	5.36
+/-%	13.26	45	50	50
净利润(亿)	0.36	0.45	0.75	1.21
+/-%	2.93	25	66.7	61.3
EPS(元)	0.47	0.6	0.99	1.60
P/E	71.08	55.6	33.4	20.8

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在一5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。