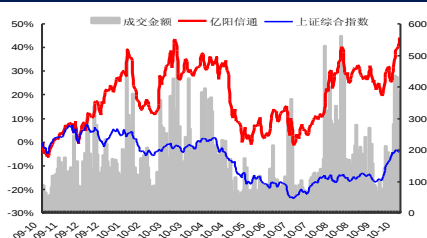


2010年10月25日

评级：谨慎推荐

——亿阳信通（600289）三季度点评
52周走势

相关研究报告

《网络时代，网管先行》

2010/1/22

《助力业务转型，提升企业价值》

2010/7/2

报告作者：

国联证券研究所物联网小组

郝杰

执业证书编号：S0590210020001

联系人：

郝杰

电话：0510-82832380

 Email: haoj@glsc.com.cn
独立性申明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

事件：前三季度公司营收71353.7万元，同比增长1.6%；营业利润同比增长21.2%；归属于母公司所有者净利润6492.9万元，同比增长4.1%，扣除非经常损益后同比增长49.5%。基本每股收益0.12元。

点评：

收入未有高增长，非经常性损益导致净利润放缓。公司毛利率稳中有升，费用率微降。收入未有高增长、公允价值同比下降 474.1%、投资收益同比下降 102 %，以及营业外收入同比下降 72.2%共同导致净利润增速缓慢。虽然扣除后净利润增速高达 49.5%，一定程度上延续了中报的水平，但这主要由于资产减值损失同比大幅下降 100%所致，实际经营状况不甚理想。

运营商实际支出减少导致行业投资下降。由于 3G 盈利状况未达预期，截至 7 月，三家运营商实际完成投资 224 亿元，才达全年计划的 23.6%，这直接导致公司收入增速放缓，所幸各运营商均表示将在下半年对宽带和三网融合方面追加投资，而同时公司与广电合作正有序展开，将给公司收入增长提供想象空间。

增值业务仍是未来看点之一。公司与 IBM 的合作以及成立“物联网北京市技术转移中心”表明了其进军物联网的决心，而正尝试中的手机支付所涉及的 RFID 是物联网应用的主要技术手段。从目前来看，该业务正往良性的趋势发展。

维持“谨慎推荐”评级。我们预计 10-12 年的业绩分别为 0.23、0.30 和 0.39 元。维持“谨慎推荐”评级。

单位：百万元	2008A	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入	853.83	928.43	1,128.12	1,466.55	1,787.35
YOY(%)	-4.7%	8.7%	21.5%	30.0%	21.9%
营业利润	68.59	47.49	119.47	163.86	216.28
归属母公司净利润	73.74	82.40	129.68	170.13	217.90
EPS(元)	0.21	0.23	0.23	0.30	0.39
ROE(%)	5.3%	5.8%	8.5%	10.3%	11.9%
P/E	58.3	52.2	53.1	40.5	31.6

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833337

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

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。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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。