

公告点评

通信设备

服务收入占比提高，转型进展顺利

2011年2月25日

投资评级：推荐（维持）

合理价格：19.9-23.3元

最近52周走势：



相关研究报告：

《网优与工程服务深度报告：大空间，新起点》10/8/24

《业绩快报点评：业绩符合预期，得广东方得天下》10/2/22

《三季报点评：收入高增长持续，毛利率趋稳》09/10/26

报告作者：

国联证券研究所物联网小组

组长：韩星南

执业证书编号：S0590210020001

联系人：

熊云彩

电话：021-38991500-791

Email: xiongye@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。

——三维通信（002115）2010 业绩快报点评

事件：公司公告 2010 年业绩快报。2010 年收入 10.12 亿元，同比增长 24.6%，净利润 1.01 亿元，同比增长 30.7%，基本每股收益 0.47 元。

点评：

公司收入增长低于预期，利润率水平超预期。公司 2010 年度收入 10.12 亿元，同比增长 24.6%，低于我们之前预计的高于 30% 增长的预期。归属母公司净利润 1.01 亿元，同比增长 30.7%，基本符合我们之前的预期。我们认为，公司利润率水平增长高于收入增长，主要原因是公司网优服务收入占比的提高。

逐渐转型为设备集成商加网优服务提供商，进展顺利。我们在之前的报告中多次指出技术服务市场的巨大空间，公司也通过收购广州逸信迅速切入该领域。从我们的调研和公司业绩快报数据看，网优服务业务的拓展进展顺利。

拟定向增发，加码网优服务业务开展。公司在 2010 年 12 月股东大会已通过定向增发预案，拟募集资金 4.42 亿元，全部投资于“无线网络优化技术服务支撑系统项目”预期吸纳高新技术人才 2500 人，其中从事从事无线网络优化技术服务外包业务人员 1800 人，产值 3.4 亿元/年；从事软件产品开发、生产、销售及管理人员 700 人，配套软件、硬件销售收入为 0.59 亿元/年。定增完成后公司的收入结构将进一步优化。

维持“推荐”评级，合理价格 19.9-23.3 元。我们预计公司 2011-2012 年 EPS 分别为 0.66 元和 0.85 元。以 2 月 24 日收盘价计，相当于市盈率 29 倍和 23 倍，维持“推荐”评级，合理价格 19.9-23.3 元。

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: 0510-82833507

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%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	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。