

12 July 2011 | 3 pages

东软载波(300183)

东软载波 (300183)

- 2012 年 5 代芯片推出后进入智能家居推广期

程艳华 执业证书编号: S1230210030002

021-64718888

Chengyanhua@stocke.com.cn

本报告导读:

- 2012年5代芯片推出, 进入智能家居推广期
- 智能电表渗透率提升, 智能显示单元推广期临近

投资要点:

- **技术与服务是公司的核心竞争力, 保证公司维持较高的市场占有率:** 公司技术实力强毋庸置疑, 再加上公司服务能力突出, 得到电网以及电表企业的充分信任, 从而保证公司能够维持较高的市场占有率。公司不仅为电表企业提供技术服务, 而且为电网企业后台用电信息需求管理系统提供技术支持, 从 2011 年开始, 公司在主要客户地区设立技术服务站, 强化公司服务优势, 保证公司长期维持市场龙头地位。
- **预计 2012 年上半年推出 5 代芯片, 进入智能家居应用推广期:** 公司 5 代 OFDM 窄带高速芯片预计 2012 年上半年推出, 这意味着公司将正式进入智能家居推广阶段。我们认为, 青岛地区家电企业实力雄厚, 推广新产品动力强劲, 对东软载波来说, 具备天然的区位优势。海尔、海信等家电龙头都有自己的智能家居研究团队, 之前智能家居推广受制于成本, 而 PLC 芯片应用于智能家居意味着成本不再是影响智能家居推广的阻力。目前公司与海尔、海信等家电业巨头有充分的接触, 合作意向强烈, 我们认为, 经过 2-3 年的技术交流与合作, 再加上海尔、海信等企业拥有自己的房地产公司, 这又为智能家居示范应用带来便利性, 智能家居正式进入家庭不再遥远, PLC 芯片行业需求空间打开。
- **智能电表推广速度越快, 意味着智能显示单元推出时间越临近:** 从 2011 年上半年电网企业智能电表招标情况看, 招标速度超出大家的预期, 反映了电网用电信息化建设推进速度加快。从表面上看, 智能电表推广渗透率越高, 意味着东软载波 PLC 芯片需求天花板出现时间越早。但是, 我们认为, 智能电表的加速推广反而意味着智能显示单元推广时间越来越接近。理由在于, 智能电表渗透率大幅提升, 意味着电网企业全面实行用电需求管理完全可行。我们保守估计智能显示单元对 PLC 芯片需求带来的市场存量规模超过 30 亿元。智能显示单元推广是大概率事件, 意味着公司新的增长点出现, 公司持续成长可期。
- **风险提示:** 智能电网建设进度放缓。

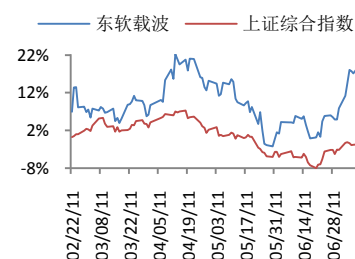
财务摘要 (百万元)	2010A	2011E	2012E	2013E
主营收入	232.38	339.00	465.00	630.25
(+/-)	57.65	45.88	37.17	35.54
净利润	103.62	155.29	215.78	286.33
(+/-)	47.78	49.87	38.95	32.69
每股收益 (元)	1.38	1.55	2.16	2.86

评级: 买入

上次评级: 买入

当前价格: ¥ 49.40

单季度业绩	元/股
1Q/2011	0.38
2Q/2010	0.36



公司简介

相关报告

- 1 《东软载波 (300183): 公司业绩持续高增长, 符合我们的预期》2011. 07. 04
- 2 《东软载波: 未来成长确定的 PLC 芯片龙头》2011. 05. 31
- 3 《东软载波 (300183): 未来成长确定的 PLC 芯片龙头》2011. 06. 29
- 4 《低压电力线载波通信领域的龙头企业》2011. 01. 31

报告撰写人: 程艳华

数据支持人: 周小峰



附录：三大报表预测值

[illegible]

资料来源：港澳资讯、浙商证券研究所





股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所： <http://research.stocke.com.cn>

