

半年度业绩增长基本符合预期

买入维持

投资要点:

- 公司业绩基本符合预期;
- 毛利率处于上升趋势;
- 新业务不断拓展。

华力创通发布业绩快报: 2011年上半年公司实现营业总收入为 1.24 亿元, 较上年同期增长 40.14%; 营业利润为 2438.98 万元, 较上年同期增长 28.41%; 利润总额为 2658.66 万元, 较上年同期增长 26.10%; 归属于上市公司股东的净利润为 2321.34 万元, 较上年同期增长 25.31%。

- **公司业绩基本符合预期:** 公司 2011 年实现归属于上市公司股东净利润 5023.45 万元, 同比增长 35.80%。收入增长的主要来源是机电仿真测试产品, 同比增长 42.02%, 雷达及仿真同比增长 57.79%, 卫星导航产品同比增长 56.87%, 仿真应用及开发同比增长 42.42%, 代理产品同比增长 18.58%。可以看出, 公司募投项目的机电仿真、雷达仿真以及卫星导航产品均开始大幅增长, 成为公司重要的利润增长点。
- **毛利率处于上升趋势:** 公司的毛利率为 49.31%, 比去年同期高出 3 个百分点, 继续延续了一季度毛利率上升的趋势。预计毛利率变动的主要原因是因为公司产品结构的变化, 具有自主研发成果的产品销售带动了毛利率水平的提升。但销售费用和管理费用占收入比比去年同期提高了 5 个百分点, 主要是管理费用中研发费用的增加, 新业务的研发需要投入。
- **新业务不断拓展:** 公司北斗终端基带芯片 2 月份研制成功, 5 月又与国防科大进行合作, 研发硅微陀螺产品用于高精度军用, 并收购了北京泰格微波, 进行射频产品的进一步研发和生产。公司对于北斗终端的产业布局已较为完善, 有望通过后期北斗系统终端产业化进行战略转型。
- 维持公司盈利预测, 预计公司 2011-2013EPS 分别为 1.04、1.31 和 1.95 元, 重申“买入”评级。

主要经营指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	162.79	212.21	299.68	412.69	574.77
增长率(%)	41.14%	30.36%	41.27%	37.71%	39.27%
归属母公司股	36.99	50.34	69.46	87.57	130.45
增长率(%)	36.55%	36.09%	30.22%	26.07%	48.96%
每股收益(EPS)	0.552	0.751	1.04	1.31	1.95
净资产收益率(ROE)	32.31%	7.52%	9.40%	11.66%	13.87%

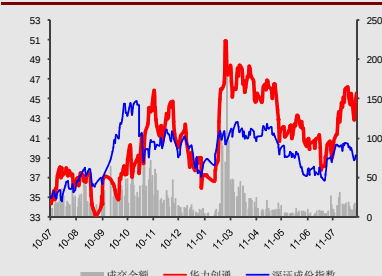
分析师

胡颖 S1180210020002

电话: 010-88085957

Email: huying@hysec.com

市场表现



公司数据

总股本(万股)	13400
流通股(万股)	3400
每股净资产	5.03
控股股东	高小离、王琦、熊运鸿
控股股东持股	55.84%
股价(7.29)	22.69

数据来源: wind 资讯

相关研究

业绩增长超预期, 期待北斗逐步发力

2011. 02. 21

终端基带芯片研制成功——战略性突破

2011. 02. 15

分析师简介:

胡颖: 宏源证券研究所软件与计算机行业研究员, 中国人民大学金融学硕士, 2007 年加盟宏源证券研究所。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价 (或行业指数) 涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。