

海能达(002583)

研究员: 马仁敏 执业证书编号: S0570510120059

☎ 025-83290929 ✉ marenmin1982@hotmail.com

Ⓜ http://t.zhangle.com/4055

公布三季报, 全年预期业绩增速下调

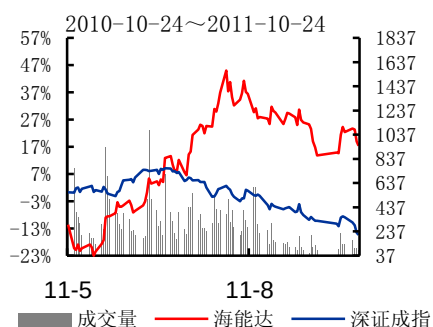
投资评级: 观望(维持)

通信设备制造 II

当前价格(元): 23.30

目标价格(元): 20.3

股价走势图



相关研究

投资要点:

◆ 海能达 11 年前三季度实现营业总收入 8.37 亿元, 同比增长 35.23%, 归属于上市公司股东净利润 6048.4 万元, 同比增长 82.7%, 实现每股收益 0.25 元。公司业绩实现较快增长。

◆ 毛利率方面公司基本保持稳定, 毛利率为 44.38%。公司保持较高的毛利率的原因, 一方面专网通信产品周期较长, 价格下降速度较慢, 而且行业中客户更注重供应商的综合实力, 对产品价格敏感度较低; 另一方面, 公司的数字产品由原来的合作开发和二次开发转向自研, 产品附加值提高, 使得高毛利率水平的得以维持。

◆ 公司营业收入实现较快增长, 主要原因是模拟产品收入平稳, 同时数字产品销售大幅增长所致。模拟产品方面, 发展中国家的专网通信发展较慢, 许多模拟网络还未建成, 给公司带来众多机会, 另外模拟市场长期来看逐步萎缩, 但未来 2-3 年的整体规模不会出现较大变化; 数字产品方面, 以发达国家为首专业通信开始了数字转换的步伐, 公司的数字产品销售增长较快。

◆ 公司收购德国 R&S PMR 公司将使公司具备提供 TETRA 终端和系统整体解决方案能力, 提升在 TETRA 领域的竞争力。

◆ 公司预告由于海外大项目合同签订时间延迟、公司软件退税到款时间延迟以及人民币升值影响公司第四季度盈利增速将出现下降, 全年净利润相比去年增速将小于 50%。

◆ 基于专网通信行业的发展特点以及公司成长性, 11 年预测 EPS 分别为 0.58, 对应 PE 为 40 倍, 给予观望评级。

公司基本资料

总股本(万)	27800.00
流通 A 股(万)	7000.00
52 周内股价区间(元)	15.25-29.2
总市值(亿)	64.77
总资产(亿)	22.36
每股净资产(元)	6.23

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	9.94	13.42	18.12	23.55
+/-%	38.55	35	35	30
净利润(百万)	116.19	161.04	217.44	277.89
+/-%	72.95	38.6	35.02	27.8
EPS(元)	0.59	0.58	0.78	1.00
P/E	39.49	40	29.9	23.3

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 -5% ~ +5% 之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现 5% 以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。