

东软载波 (300183)

公司研究/简评报告

业绩超出预期 未来增长可期

—东软载波 (300183) 业绩预告点评

民生精品---简评报告/电子元器件行业

2011年12月05日

一、事件概述

东软载波公布2011年业绩预告, 公司归属于母公司的净利润1.97-2.18亿元, 同比增长90%-110%。

二、分析与判断

➤ 业绩超出预期

公司今年前三季度实现销售收入2.66亿元, 净利润1.23亿元, 其中三季度销售收入1.09亿元, 净利润0.47亿元, 根据公司预测, 今年全年净利润1.97-2.18亿元, 即四季度实现净利润0.74-0.95亿元, 较三季度环比增长57.44%-102.13%, 我们认为主要原因有: 1) 公司IPO募集资金给公司带来一定的利息费用; 2) 公司电力线载波通信产品第四代载波通信芯片已于2011年第四季度开始销售, 四代芯片相比三代芯片集成了更多的功能, 而价格上基本没有什么变化, 给客户节省了一定的成本, 性价比更好, 使公司获得了更多的客户, 我们预计四季度载波通信芯片的出货量超过我们之前预测的350万片; 3) 公司的集中器、电表等产品销量增长, 公司从第四季度开始可以自主参加国网公司的招标, 贡献了一部分业绩, 公司由于掌握上游芯片技术, 因此在集中器、电表等产品上也会具有一定的优势, 而集中器等产品价格较高(集中器约2000元一个), 毛利率也和芯片接近。

➤ 公司12、13年业绩增速放缓, 但仍有较大增长

十二五期间是我国智能电网全面建设阶段, 按照我们的预测, 未来两年电力线载波通信芯片需求量将有30%以上的复合增长, 我们认为凭公司的技术实力和营销实力, 未来继续保持45%左右的市场份额是大概率事件。另一方面, 公司的集中器等下游产品将是公司业绩增长的另一个增长点, 我们预计公司业绩12、13年复合增长率将超过30%。

➤ 服务能力是公司除技术能力外的主要优势

我们认为公司除了技术能力强外, 主要优势还体现在销售能力上, 公司的募投项目营销网路建设正在有序进行, 北京分公司包括销售、技术服务的队伍已经建立完善, 在国网公司多个下属省份建立了办事处, 提高服务能力。

➤ 长期看好公司在智能家居等领域的发展前景

智能家居领域未来将有着广阔的市场前景, 公司致力于将电力线载波通信技术用于智能家居领域, 该技术能给智能家居建设节省大量的成本, 我们认为该市场空间远大于智能电网领域芯片。公司第五代芯片基于OFDM模式, 通信速率大幅提高, 将给公司打开智能家居市场, 预计公司将于2014年进入这一领域, 我们认为将是未来推动公司业绩增长的主要因素。

三、盈利预测与投资建议

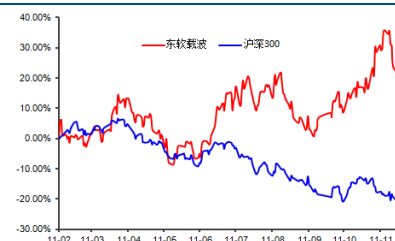
我们预计2011-2013年EPS分别为2.07元、2.71元、3.63元, 对应PE为26.09、19.93、14.88倍, 给予“强烈推荐”评级。

强烈推荐

交易数据 (2011-12-05)

收盘价	54.02
近12个月最高/最低	63.25/40.12
总股本(百万股)	100.00
流通股本(百万股)	25.00
流通股比例%	25.00
总市值(亿元)	54.02
流通市值(亿元)	13.51

该股与沪深300走势比较



分析师

分析师: 李晶

执业证书编号: S0100511070003

电话: (8621)68885157

Email: lijing_yjs@mszq.com

联系人: 李国余

电话: (8610)85127785

Email: liguoyu@mszq.com

相关研究

东软载波 (300183) 调研报告: 受益于智能电网建设 智能家居市场发展可期

分析师与联系人简介

李晶，IT行业分析师，管理学学士，3年证券行业研究经验，2010年《新财富》、“水晶球”计算机最佳分析师第一名研究团队成员。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，特此声明。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璿	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	1861/531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所:

北京: 北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层; 100005

上海: 浦东新区浦东南路588号(浦发大厦)31楼F室; 200120

深圳: 深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座; 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息,但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告,但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用,并不构成对客户的投资建议,并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易,亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系,并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可,任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记,除非另有说明,均为本公司的商标、服务标识及标记。