

信息设备行业

华星创业 (300025)

公司研究报告

评级: 买入 首次评级

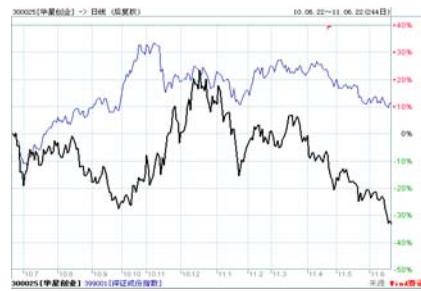
收盘价(元) 13.20
 目标价(元) 18

快速扩张的网络优化领跑者

市场数据

52周最高/最低(元) 24.73/13.03
 市净率 5.48
 总股本(百万) 120.00
 流通A股(百万) 56.64
 流通B股/H股(百万) -/
 总市值(百万元) 1584
 流通A股市值(百万元) 747.65

相对股价表现



相关研究

投资要点:

- **无线网络优化行业高度景气。**公司主要提供移动通信技术服务及研发、生产、销售测试优化系统。随着国内3G建设接近尾声,3G的网络优化业务快速增长,无线网络优化业务量由原来单独的2G改成2G+3G,业务量倍增。根据CCID的预测,今后3年无线网络优化服务市场复合增长率将达到23.1%,无线网络优化测试分析系统复合增长率将达到8.9%。
- **公司正处于快速的外延式扩张阶段。**公司去年5月份收购明讯网络,使公司的网络优化服务的客户从中国移动扩展到中国联通、中国电信和主要设备运营商。公司今年又收购了上海鑫众,使公司业务扩展到室内覆盖行业。针对网络优化行业整合度不高的现状,公司可能会继续通过外延式扩张取得行业的领先地位和营业收入的快速增长。
- **积极进军WLAN市场。**2011年3家运营商都提出要加大建设WLAN,继2月中国移动宣布3年内wifi热点总数目标100万个后,5月中国电信披露“无线中国”计划,预计到2012年其wifi热点将达到100万个,中国联通计划今年wifi覆盖4万个单体楼宇。公司积极把握WLAN建设机遇,年初成立了WLAN事业部,将会受益于WLAN建设高峰。
- **风险提示:**收购后整合管理的风险;外延式扩张停止后收入增速下滑的风险。
- **盈利预测及估值分析。**我们预计公司今年营业收入将会增长82.23%,达到4.40亿元,归属于母公司净利润增长61.94%,达到0.64亿元。公司2011-2013年EPS分别为0.54、0.69、0.87元,对应市盈率分别为25、19、15倍,首次给予买入评级。

通信行业研究小组

证书编号 S0120209080060

联系人

夏根大

8621-68761616-8502

xiagd@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼

<http://www.tebon.com.cn>

重要财务指标

单位:百万元

主要财务指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入	156	241	440	550	676
收入增幅(%)	32.94%	55.10%	82.23%	25.00%	22.99%
净利润	26	40	60	77	101
净利增幅(%)	51.22%	50.53%	50.36%	29.03%	30.63%
毛利率(%)	45.68%	42.86%	42.22%	41.63%	40.93%
ROE(%)	10.25%	13.74%	17.52%	18.89%	20.32%
摊薄EPS(元)	0.22	0.33	0.50	0.64	0.84

请务必阅读正文后的免责条款部分

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive : 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line : 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious : 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy : 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform : 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。