



受益 CMMB 发展，业绩实现高增长

——奥维通信 (002231) 2011 年中报点评——

增持

事件：

- 公司发布 2011 半年报，上半年公司实现营业收入 2.05 亿元，同比增长 104.70%；实现营业利润 1,734.12 万元，同比增长 157.41%；利润总额为 1,811.92 万元，同比增长 135.05%；归属于上市公司股东净利润 1,358.94 万元，同比增长 107.40%。EPS 为 0.08 元。

点评：

- 公司营业收入和利润双双实现高增长。**报告期内，公司营业收入和净利润均实现高增长，主要得益于广电业务的快速发展，公司增加了广电运营商，拓展了无线网络优化覆盖应用的新领域。同时公司的系统集成和网优服务平台建设得到进一步加强，网络覆盖系统集成和服务能力得到了较大的提升，使得公司的盈利能力进一步增强。
- 毛利率水平稳中有升，期间费用控制良好。**报告期内，由于增加了广电运营商这一大客户，公司的销售渠道得到拓展，毛利率稳中有升，达 29.20%，同比增长 1.94 个百分点；公司在营业收入实现大规模增长的同时，期间费用控制良好，期间费用率为 19.09%，同比略有增长，约 0.26 个百分点。
- CMMB 直放站龙头，充分受益于 CMMB 的深度覆盖。**2010 年初中广传播发布 CMMB 五年规划，计划将在 5 年后建成覆盖全国所有地级市和县级市的 CMMB 网络，并同时覆盖 1000 个以上的县及主要的高速公路。另外，CMMB 网络覆盖人数和使用客户也在逐年上升，CMMB 较大的市场需求和良好的市场前景也促使相关运营商 CMMB 网络建设的投资额持续上升。目前公司在国内 CMMB 直放站市场占有 50% 的市场份额，而 CMMB 的深度覆盖要求导致广电行业直放站需求的大量增加，公司作为 CMMB 覆盖龙头企业，必将充分受益于 CMMB 的投资。
- 业绩预测与估值。**预计公司 2011、2012 年 EPS 分别为 0.40 元、0.60 元。8 月 4 日公司股价 13.29 元，对应 11、12 年 PE 分别为 33 倍、22 倍。我们给予“增持”评级。

分析师

苏晓芳

执业证号：S1250511030002

电话：010-57631190

邮箱：sxfang@swsc.com.cn

市场表现



西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>