

# 奥维通信 (002231)

公司研究/简评报告

## 拟建集群通信中心 向军工领域再进一步

民生精品---简评报告/通信设备行业

2014 年 4 月 24 日

### 一、事件概述

公司发布公告, 近日收到国家经济动员办公室《关于建立东北地区(辽宁)集群通信系统动员中心的批复》, 同意依托公司建立东北地区(辽宁)集群通信系统动员中心, 这意味着公司向军品市场和军工领域又迈进了一步。

### 二、分析与判断

#### ➤ 军民融合、以军为主, 利于公司向军工领域迈进

目前国家安全问题日益受到重视, 中央国安委的成立标志着国家安全工作上升到顶层协调的层面。而集群通信系统动员中心将成为地方落实国家安全工作的重要内容。此动员中心立足辽宁、面向东北, 目前在辽宁只有一个。公司以军民融合式发展为指导思想, 按照“平时服务、急时应急、战时应战”的要求, 推进应急集群通信系统装备的技术改造升级, 通过自主建设, 形成应战应急保障最大交付能力。

今年 3 月份, 公司刚刚获得了国家国防科技工业局颁发的《武器装备科研生产许可证》, 具备了从事许可范围内武器装备科研生产活动的资格。此次建设动员中心, 也是军民融合、以军为主, 有利于公司进一步向军工领域迈进。同时, 也有利于提升公司综合实力, 进一步巩固公司在通信系统领域的运营能力。

#### ➤ 养老信息化平台由点及面, 养老业务进入营收快速增长阶段

养老服务信息化网络平台是“虚拟养老院”搭建的基石。公司已在南京、天津、甘肃、云南设立机构, 与老人、政府、运营商及服务商之间搭建了“虚拟养老”运营服务平台, 通过老人手机和信息化管理, 提供养老服务。下一步公司将在重庆、福建、海南、辽宁、四川、陕西、湖北等地进行业务布局, 逐步形成全国性的养老信息化网络平台, 养老业务营收将进入快速增长阶段。

#### ➤ 传统网络覆盖行业正在复苏, 传感网业务值得期待

随着 4G 网络建设的深入, 14 年三大运营商室分系统建设将规模展开, 公司通信网络覆盖业务将进入复苏和爆发期; 广电运营商的覆盖业务 14 年会实现加速回款; 工业传感网方面将面向石油、化工、电力、冶金四大行业, 提供基于 WIA-PA 无线网络产品、无线传感器、WIA-PA IC 芯片、集成服务四大业务, 成为新的业绩增长点。

### 三、盈利预测与投资建议

预计 2014-2016 年公司实现净利润分别为 0.72 亿元、1 亿元和 1.33 亿元; 实现每股收益分别为 0.2 元、0.28 元和 0.37 元。维持“强烈推荐”评级, 合理估值区间为 10 元~11 元。

### 四、风险提示:

网优覆盖行业景气推迟; 养老业务市场开拓低于预期。

### 盈利预测与财务指标

项目/年度	2013A	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万元)	341	550	770	930
增长率(%)	-14.29%	61.18%	40.08%	20.85%
归属母公司股东净利润(百万元)	(48)	72	100	133
增长率(%)	-194.47%	250.07%	39.10%	32.61%
每股收益(元)	(0.13)	0.20	0.28	0.37
PE	(61)	41	29	22
PB	/	4.0	3.5	3.0

资料来源: 民生证券研究院

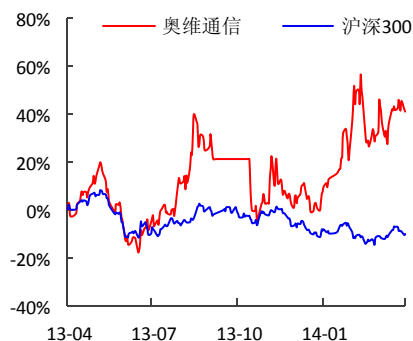
**强烈推荐** 维持评级

**合理估值: 10—11 元**

### 交易数据 (2014-4-23)

收盘价(元)	8.24
近 12 个月最高/最低	9.27/4.66
总股本(百万股)	356.80
流通股本(百万股)	189.41
流通股比例%	53.08%
总市值(亿元)	29.40
流通市值(亿元)	15.61

### 该股与沪深 300 走势比较



### 分析师

分析师: 张彤宇

执业证书编号: S0100512060001

电话: (8610)8512 7653

Email: zhangtongyu@mszq.com

分析师: 孙洪湛

执业证书编号: S0100512070004

电话: (8610)8512 7513

Email: sunhongzhan@mszq.com

研究助理: 李勇

电话: (8621) 58769278

Email: liyong\_yjs@mszq.com

### 相关研究

**公司财务报表数据预测汇总**

<b>利润表</b>				
项目 (百万元)	2013A	2014E	2015E	2016E
一、营业总收入	341	550	770	930
减：营业成本	241	324	439	512
营业税金及附加	7	11	15	19
销售费用	33	27	46	56
管理费用	100	104	154	186
财务费用	1	1	4	11
资产减值损失	28	10	10	10
加：投资收益	0	0	0	0
二、营业利润	(69)	72	101	137
加：营业外收支净额	9	10	11	12
三、利润总额	(60)	82	113	149
减：所得税费用	(11)	8	10	13
四、净利润	(49)	74	102	136
归属于母公司的利润	(48)	72	100	133
五、基本每股收益 (元)	(0.13)	0.20	0.28	0.37
<b>主要财务指标</b>				
项目	2013A	2014E	2015E	2016E
EV/EBITDA	-43.96	37.95	28.54	21.08
<b>成长能力:</b>				
营业收入同比	-14.29%	61.18%	40.08%	20.85%
营业利润同比	-267.1%	203.5%	41.5%	35.1%
净利润同比	-196.85%	249.37%	39.1%	32.6%
<b>营运能力:</b>				
应收账款周转率	0.99	1.38	1.37	1.21
存货周转率	2.12	3.54	5.04	4.89
总资产周转率	0.42	0.64	0.73	0.69
<b>盈利能力与收益质量:</b>				
毛利率	29.3%	41.0%	43.0%	45.0%
净利率	-14.1%	13.1%	13.0%	14.3%
总资产净利率 ROA	-6.1%	8.6%	9.8%	10.1%
净资产收益率 ROE	-7.3%	10.6%	13.1%	15.1%
<b>资本结构与偿债能力:</b>				
流动比率	4.41	5.24	3.04	2.88
资产负债率	20.5%	17.9%	31.2%	33.2%
长期借款/总负债	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>每股指标 (元)</b>				
每股收益	(0.13)	0.20	0.28	0.37
每股经营现金流量	(0.32)	0.25	(0.43)	(0.07)
每股净资产	1.84	2.05	2.33	2.71

资料来源：民生证券研究院

<b>资产负债表</b>				
项目 (百万元)	2013A	2014E	2015E	2016E
货币资金	119	153	154	186
应收票据	0	0	0	0
应收账款	357	438	688	849
预付账款	34	38	54	74
其他应收款	30	34	55	69
存货	181	130	176	205
其他流动资产	1	1	1	2
<b>流动资产合计</b>	<b>722</b>	<b>794</b>	<b>1,128</b>	<b>1,384</b>
长期股权投资	0	0	0	0
固定资产	75	76	77	77
在建工程	0	0	0	0
无形资产	12	10	9	8
其他非流动资产	0	0	0	0
<b>非流动资产合计</b>	<b>104</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>85</b>
<b>资产总计</b>	<b>825</b>	<b>881</b>	<b>1,214</b>	<b>1,469</b>
短期借款	50	0	162	235
应付票据	7	14	20	24
应付账款	102	129	180	210
预收账款	3	3	4	5
其他应付款	4	4	4	4
应交税费	(4)	1	1	1
其他流动负债	2	0	0	0
<b>流动负债合计</b>	<b>164</b>	<b>152</b>	<b>371</b>	<b>480</b>
长期借款	0	0	0	0
其他非流动负债	5	6	7	8
<b>非流动负债合计</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>负债合计</b>	<b>169</b>	<b>158</b>	<b>378</b>	<b>488</b>
股本	357	357	357	357
资本公积	152	152	152	152
留存收益	135	207	307	440
少数股东权益	13	14	16	19
<b>所有者权益合计</b>	<b>656</b>	<b>723</b>	<b>836</b>	<b>981</b>
<b>负债和股东权益合计</b>	<b>825</b>	<b>881</b>	<b>1,214</b>	<b>1,469</b>
<b>现金流量表</b>				
项目 (百万元)	2013A	2014E	2015E	2016E
经营活动现金流量	(113)	89	(153)	(26)
投资活动现金流量	(9)	(5)	(5)	(5)
筹资活动现金流量	56	(250)	(542)	(637)
现金及等价物净增加	(66)	(166)	(699)	(668)

## 分析师简介

**张彤宇**，通信行业分析师，南开大学管理学博士。曾任中国联通品牌经理、经济师、企业培训师，5年通信运营经验，3年证券研究经验。

## 研究助理简介

**李勇**，97年毕业于南京理工大学，长期从事无线系统设备技术支持、市场策划、产品管理工作，曾任中兴通讯移动市场策划部副部长，无线经营部GSM/UMTS规划系统部副部长等职，十五年TMT行业从业经历。

## 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。

## 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

## 民生证券研究院：

**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

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。