动态报告/公司快评

信息技术

通信设备

武汉凡谷（002194）

中报预告点评

中性

（下调评级）

2010 年 7 月 30 日

行业景气回落导致业绩下滑 24%

分析师： 严平 yanping@guosen.com.cn 021-60875165 SAC 执业证书编号：S0980209070368
联系人： 程锋 chengfeng@guosen.com.cn 021-60933167

事项：

公司公告 2010 年上半年归属于母公司的净利润同比下降 23.8%。

评论：

■ **现有业务景气度下滑，公司上半年业绩下降 23.8%。**公司今日公布上半年业绩预告，预计 2010 年上半年将实现营业收入 4.65 亿元，同比下降 34.0%，归属于母公司的净利润为 1.03 亿元，同比下降 23.8%，每股收益 0.19 元。公司业绩主要因海内外市场增长均不理想：（1）公司海外市场收入占比 20%，今年海外市场虽有恢复但依然疲弱；（2）经历去年的建网高峰后，国内行业投资明显缩减，部分 3G 招标推迟。公司产品多为基站子系统，受无线网设备需求下调影响较大。下半年随着 TD 四期建设的展开，预计公司营收将有一定程度回升。

■ **后续业绩回升进程取决于新产品推广情况。**公司未来将通过推出新品开拓新的增长点，平衡主业波动风险。目前塔放产品已量产，数字微波产品仍在推进过程中，后续业绩回升进程取决于新品的推广和销售情况。

■ **下调投资评级至“中性”。**鉴于公司所处的基站子系统领域，未来 1-2 年都将处于震荡景气下行的过程，公司新产品成为业绩增长动力仍需时日，我们下调对其盈利预测：10/11 年收入 11.7/12.7 亿元（增长-14%/9%），净利润 2.9/3.2 亿元（增长-15%/10%），EPS 为 0.52/0.58 元，目前股价对应的 PE 为 28/25 倍。下调投资评级至“中性”。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10％之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

免责条款:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。