

## 三维通信 (002115)

IT 硬件与设备

证券研究报告 调研简报

发布日期: 2015 年 11 月 10 日 星期二

### 爱建证券有限责任公司

#### 研究所

分析师: 朱志勇

TEL: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

执业编号: S0820510120001

联系人: 陈歆伟

TEL: 021-32229888-33351

E-mail: chenxinwei@ajzq.com

执业编号: S0820115070020



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

### 评级: 推荐 (首次)

#### 基础数据

|                 |         |
|-----------------|---------|
| 收盘价 (2015-11-9) | 13.40   |
| 目标价 (未来 6 个月)   | -       |
| 52 周内高          | 27.29   |
| 52 周内低          | 7.62    |
| 总市值(百万元)        | 5503.22 |
| 流通市值(百万元)       | 4575.27 |
| 总股本(百万股)        | 410.69  |
| 已流通(百万股)        | 341.44  |
| 限售股(百万股)        | 69.25   |
| 每股净资产(元)        | 2.33    |

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

#### 相关报告:

## 稳中求进,期待海外业绩爆发增长

### 投资要点

□ **4G 建设推动网优建设回暖, 业绩恢复性增长。**移动 4G 网络建设已经进入到提升客户体验、加大网络优化阶段, 电信联通两家公司也正加大资本投入建设 4G 网络, 未来网优服务需求增长可见。前三季度公司实现营业收入 5.99 亿元, 同比增长 15.41%, 归属于上市公司股东净利润 1179 万元, 同比增长 151.39%; 公司预告 2015 年实现归属于上市公司股东净利润为 0.18 亿元~0.25 亿元, 同比增长 30%~80%。

□ **纵向挖掘行业市场需求, 横向积极开拓海外市场。**公司不断挖掘细分行业需求, 如公安、司法、石油等, 监狱通信管控系统目前已在辽宁、北京、新疆部署使用, 预计这块市场大概有 70~80 亿元规模。公司作为国内无线网优服务领军企业, 凭借 iDAS 产品竞争力不断拓展海外市场, 由于海外市场产品毛利较高, 一些小运营商对无线网优需求高, 未来海外业绩成长空间大。

□ **布局移动互联, 未来外延发展可期。**公司智慧停车系统 APP (U-Way) 目前已在杭州部分区域开始测试, 瞄准市场空白--停车场闲置以及消费者停车难等难题。同时公司与赛伯乐设立创投基金, 将充分利用资本市场把握产业并购机会, 提升公司盈利能力和增长点。

□ **投资策略。**我们预计 2015~2017 年公司 EPS 为 0.09 元、0.24 元、0.39 元, 最新收盘价对应的 PE 分别为 142.6 倍、54.5 倍、34.3 倍, 首次给予“推荐”的投资评级。

□ **风险提示:** 海外业务拓展不及预期, 网优行业资本投入不及预期;

#### 主要财务数据及预测

|           | 2013     | 2014    | 2015E  | 2016E  | 2017E  |
|-----------|----------|---------|--------|--------|--------|
| 营业收入(百万)  | 791.5    | 904.6   | 1067.4 | 1248.9 | 1448.1 |
| 增长率 (%)   | -27.00%  | 14.30%  | 18.0%  | 17.0%  | 14.0%  |
| 归母净利润(百万) | -135.2   | 13.9    | 24.5   | 98.2   | 140.33 |
| 增长率 (%)   | -249.74% | 110.31% | 76.3%  | 300.8% | 42.9%  |
| 每股收益      | -0.329   | 0.034   | 0.094  | 0.246  | 0.391  |
| 市盈率       | -40.7    | 394.9   | 142.6  | 54.5   | 34.3   |

资料来源: Wind, 爱建证券研究所预测

## 注册证券分析师简介

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

### 公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

### 行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

### 重要免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com