

行业需求旺盛 公司快速增长可期

烽火通信 (600498)

调研快报

2009年3月2日 星期一

姚军、李军政
010-66216231-866
010-66216231-808
yj@longone.com.cn
ljz@longone.com.cn
通信行业

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

重要数据

总股本(亿股)	4.10
流通股本(亿股)	2.00
总市值(亿元)	50.80
流通市值(亿元)	24.77

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	10.13%	5.55%
3个月	43.40%	34.87%
6个月	9.26%	36.60%

个股相对上证综指走势图



投资要点

- 上周五我们对烽火通信就我们关心的问题进行了实地调研,沟通的情况如下。
- 光纤产品需求旺盛,09年将延续08年供不应求状况。预计09年运营商集采量约为4000万芯公里,同比增长100%,加上运营商非集采用量及行业外需求量,今年国内光纤需求有望达到5000万芯公里以上,同比增长25-30%。目前国内光纤产能在4500万芯公里左右,加上今年新增产能,产能应在5000万芯公里左右,如果出口量维持08年的800万芯公里,再考虑产能利用率,因此09年国内光纤仍将呈现供不应求的局面。
- 09年光纤价格有望微弱上升。尽管产品供不应求,由于产业链中运营商的主导地位,价格未能反映需求状况,08年光纤价格依然低企,根据09年中国电信招标的投标价格来看,这一状况有望获得轻微改善,目前光纤厂商投标价格在去年的基础上有10%左右的增长,尽管最终价格尚未确定,但我们认为09年光纤价格有望实现微弱增长,加上除预制棒外其他原材料价格的下跌,因此09年光纤厂商的盈利能力将获得改善。
- 厂商的供货能力成为主要因素。在产品公布应求的情况下,供货能力成为光纤光缆厂商的主要因素,能够保证原材料(尤其是预制棒)的供给,同时09年产能扩张的公司能享受到行业的增长,烽火通信09年产能将到达1000万芯公里,较08年增长幅度超过40%,公司预制棒由其合资公司提供,因此公司应能享受到高于行业平均的增长速度。
- 第一期股权激励计划将很快实施。公司第一期股权激励目前已获批,4月份股东大会通过即可实施,第一期约占公司总股本的1%,第二期将紧接着上报,理论上可占到总股本的9%,因此第二期的行权价格影响力更大。
- 综合而论,我们认为无论从行业需求、公司经营能力以及公司治理来看,目前烽火通信均居于其历史的最好水平,我们看好公司未来三年的发展,详细请关注我们将发布的深度报告。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姚军，通信行业首席分析师，法国国家电信学院博士，9 年欧美高科技行业学习及工作经验，10 余年中国证券行业国际业务及证券研究经验，东海证券研究所副所长，负责行业公司部。

李军政，军工和通信行业分析师，清华大学博士，一年证券从业经验。

重点跟踪公司：中兴通讯、亨通光电、中天科技、武汉凡谷等。

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 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122