



分析师

胡颖

电话: 010-62294629

Email: huying@ehongyuan.com.cn

烽火通信 (600498)
增持 (首次)

调研简报



业绩增长受益于行业景气，股权激励释放企业活力

2 月 27 日，我们联合调研了烽火通信，相关内容如下：

1、股权激励计划对公司的影响

烽火通信于 2009 年 2 月 14 日发布公告，公司将召开股东大会审议股权激励计划。目前这一计划的实质程序已经走完，而具体的实施预计可能发生在公司 08 年年报公布以后。公司目前有继续第二期股权激励的计划。公司第一批股权激励存在激励范围窄，授予股权数目不高的现象，若是第二期的股权激励推行，将能有效的解决这些问题。而第二期将可能在第一期实施之后很快推行。

而股权激励计划将有助于烽火通信转变企业管理机制，释放企业活力，增强市场竞争力。

2、光纤光缆行业景气度提升，公司产能扩充

如我们在《亨通光电调研简报》中所述，光纤光缆行业景气度进一步提升，整个行业 2009 年国内市场需求量将可能达到 5000 万芯公里，比 2008 年国内市场增长 20-30%。我们从公司了解到，烽火通信将在 2009 年中期光纤产能从 2008 年底的 700 万芯公里扩大到 1000 万芯公里，光缆产能亦由 2008 年底的 650 万芯公里扩大到 800 万芯公里。另外一方面光纤价格从 70-75 元/芯公里提高到 80-85 元/芯公里，另一方面光纤成本无较大波动，公司的毛利率水平较 2008 年上半年 18.17%亦有提升。通过测算，我们认为公司的光纤光缆业务 2009 年仍将保持 25%以上的增长幅度。

3、关于长飞股权的问题

目前国内光纤光缆行业中，具有较强市场能力的有长飞光纤光缆公司、烽火通信、亨通光电、富通和中天科技，市场传闻，烽火通信将收购中国电信所持长飞 35%的股权，正式成为长飞的股东。目前长飞光纤的产能有 1000 万芯公里，是国内最大的光纤光缆制造商。公司表示，按国资委体制设置，央企整合是趋势，但是目前尚无进展。

根据我们目前掌握的情况，公司 2008 年净利润增长率可能达到 60%，EPS 为 0.42 元，2009 年净利润增长 35%，EPS 为 0.57 元。

销售经理：蒋全
联系电话：010-62294633
电子信箱：jiangquan@hysec.com

免责条款：

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6-12个月的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数为标准。	公司评级	买入	未来 6-12 个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上
	行业评级	增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上