

成立合资光纤预制棒公司提高公司光纤业务整体竞争力

烽火通信 (600498)

跟踪报告

2009年3月17日 星期二

姚军
010-66216231-866
yj@longone.com.cn
通信行业

李军政
010-66216231-808
ljz@longone.com.cn

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)	57.40
流通市值(亿元)	28.00

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	-11.22%	-1.34%
3个月	33.84%	24.82%
6个月	77.89%	66.27%

个股相对上证综指走势图



投资要点

- **事件:** 烽火通信今日发布公告, 经公司与藤仓协商一致, 双方拟共同设立藤仓烽火光电材料科技有限公司 (Fujikura FiberHome Opto-Electronic Material Technology Co., Ltd., 英文缩写为“FFOE”)。本次合资合同拟于2009年3月20日在湖北武汉签署。合资设立的藤仓烽火光电材料科技有限公司主要产品为光纤用预制棒等光电子产品。合资公司注册资本6000万美元, 藤仓以3600万美元出资, 占注册资本的60%; 烽火通信以2400万美元出资, 占注册资本的40%。
- **点评:** 从产业链的角度来看, 上游原材料光纤预制棒、光纤、光缆的利润比例大约是7:2:1, 因此, 预制棒厂商拿走了整个行业70%的利润, 在产业链中占优势地位。按统计的2006年底全球光纤预制棒产能计算, 全球光纤预制棒产能约为18000万芯公里, 日本信越、美国康宁是第一梯队, 产能为1000吨, 德拉克、日本住友、藤仓、古河、中国长飞属于第二阵营, 产能为500-700吨不等。近两年, 虽然产能及排名有所变化, 但市场格局尚未有巨大的变化。

1995年-2007年期间, 我国国产光棒的份额一直徘徊在10%-25%水平线上, 近期长飞通过和国内部分光纤生产商的战略合作, 国内市场占有率有所提高。2008年光纤产量5000万芯公里计算, 中国的光纤预制棒用量约为1600吨, 因此70%以上的预制棒仍需进口, 主要供货商为日本厂商。国内长飞400吨预制棒扩产计划正在实施, 富通和住友合资也将扩大预制棒产能, 因此, 未来光纤预制棒市场国内份额将稳步提升。目前国内五大光纤企业长飞、烽火、亨通、中天、富通中, 长飞和富通的光棒能够自给, 中天采购长飞光棒, 烽火使用其光纤产品合资方藤仓的光棒, 亨通外购(预制棒项目在建)。烽火与藤仓建立预制棒合资公司对公司具有战略意义, 为公司在下一轮行业竞争和国际竞争奠定基础。

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。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

姚军，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，通信行业首席分析师。

李军政，军工和通信行业分析师，清华大学首届基础科学理学学士、物理学博士，一年证券从业经验。

重点跟踪公司：中国联通，中兴通讯，烽火通信，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