



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年3月31日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

亨通光电（600487）点评

事件：

近日亨通光电公告：公司正在筹划重大资产重组事项，但该事项方案有待进一步论证，因此有关事项尚存在不确定性。根据《上海证券交易所股票上市规则》的相关规定，经公司申请，公司股票自2009年3月24日起停牌。公司拟在本公告刊登后30天内按照相关规定，召开董事会审议重大资产重组预案。公司股票将于公司披露该预案后恢复交易。若公司未能在上述期限内召开董事会审议该预案，公司股票将于2009年4月23日恢复交易，并且公司在股票恢复交易3个月内不再筹划重大资产重组事项。

点评：

● **收购集团相关线缆资产增厚每股收益。**我们预计：公司的重大资产重组方案内容是向集团公司增发股份收购集团相关线缆资产。目前集团相关线缆资产主要包括：电力线缆、通信线缆、特种线缆。2008年该资产的收入规模大于上市公司，利润规模略小于上市公司。具体情况还需等待30天内公告的董事会决议公告为准。

● **盈利预测与估值。**我们预测公司目前现有主业2008—2010年每股收益为0.534元、0.639元、0.810元。目前股价对应09-10年市盈率为26.6倍、21.0倍，低于国内通信设备公司的平均值。公司作为国内领先的光纤光缆生产企业，公司战略明确、综合竞争力较强、盈利能力稳定。目前国内光纤光缆行业需求上升将使公司受益，09年预制棒项目逐步达产将延伸公司产业链至上游，集团相近资产注入后也有望增厚每股收益。综合各因素，我们维持“增持”的投资评级。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.3.30)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	34.21	1.24	1.67	2.00	28	20	17	增持

亨通光电	600487	17.00	0.534	0.639	0.81	32	27	21	增持
中天科技	600522	13.56	0.50	0.667	0.80	27	20	17	增持
武汉凡谷	002194	21.32	0.77	0.98	1.17	28	22	18	增持
烽火通信	600498	14.68	0.39	0.53	0.70	38	28	21	增持
国脉科技	002093	14.19	0.29	0.41	0.63	49	35	23	增持
中国联通	600050	5.68	0.52	0.31	0.33	11	18	17	中性

资料来源：Wind资讯 大通证券研发中心

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 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征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司