



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年4月15日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

新海宜（002089）一季度业绩预告修正点评

事件：

4月14日公司发布公告，对前期业绩预增公告进行修正，由2009年2月5日预计的2009年1季度同比增长200%-250%，修正至370%-400%，对应的归属于母公司所有者的净利润为1516万元~1613万元，每股收益0.099元~0.105元。

点评：

新海宜2009年1季度业绩大幅增长370%-400%，远超此前公司200%-250%的增长预期。

我们认为有以下两个个原因：

(1) 前期预测时间早，而且正好是在出澄清公告中进行预计，公司态度相对保守，可以理解；

(2) 三大电信运营商在3G网络建设方面对工期要求很紧，部分订单可能提前释放。中国电信目前在一些大城市已经放号，中国联通承诺5月17日在全国55个主要城市开通WCDMA网络，中国移动承诺6月底开通2期28个城市TD-SCDMA网络，同时三期200个城市的TD-SCDMA网络招标已经悄然准备。估计其中有部分订单提前在1季度释放了。

盈利预测与估值：随着网络建设步伐的逐步铺开和放大，公司的光纤配线架和光纤槽道将有较强续航能力，2009年业绩有可能超市场预期。审慎起见，我们暂维持前期2009年-2010年EPS为0.41元和0.52元的盈利预测，以2009年4月14日收盘价15.37元计算，对应动态市盈率为37倍和29倍，股价已反映09年业绩，但是考虑到未来公司业绩的高成长性，我们维持公司“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 (2009.4.14)	每股收益			市盈率			评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E	
中兴通讯	000063	36.80	1.24	1.67	2.00	29.7	22.0	18.4	增持
亨通光电	600487	17.00	0.534	0.639	0.81	31.8	26.6	21.0	增持
中天科技	600522	15.24	0.50	0.667	0.80	30.5	22.8	19.1	增持
武汉凡谷	002194	26.25	0.77	0.98	1.17	34.1	26.8	22.4	增持
烽火通信	600498	16.34	0.39	0.53	0.70	41.9	30.8	23.3	增持
国脉科技	002093	15.99	0.29	0.41	0.63	55.1	39.0	25.4	增持
中国联通	600050	5.67	0.931	0.31	0.33	6.1	18.3	17.2	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