

方正证券研究中心

通信与电子行业分析师：王亮

电话：(86571) 87782604

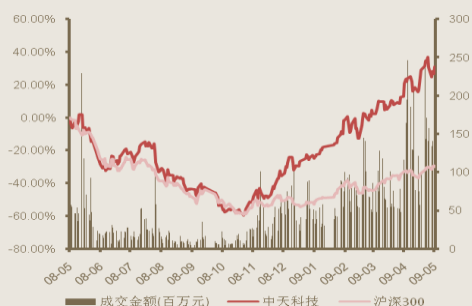
电邮：wangliang@foundersec.com

联系人：吴佳蕾

电话：(86571) 87782600

电邮：wujialei@foundersec.com

历史表现



盈利预测

主要指标	2008A	2009E	2010E
营业收入	2912.12	4217.33	5121.11
增长率	46.45%	44.82%	21.43%
净利润	146.01	195.67	247.50
增长率	73.19%	34.01%	26.49%
EPS	0.46	0.61	0.77
市盈率	36.30	27.08	21.41

注：营业收入和净利润单位为百万元

请务必阅读最后特别声明与免责条款

光电线缆龙头 业务增长快速

中天科技(600522)调研简报

公司研究·调研报告
2009.05.15 增持

通信与电子行业

投资要点

※ 公司实力雄厚，产品市场占有率高

公司是我国光电线缆领域的龙头企业之一，主要从事光纤光缆、射频电缆、海底光电缆、电力光缆以及各类特种导线的生产。公司在国内特种光缆市场占有率达到 30%-40%；射频电缆目前市场占有率达到 20%左右；海底光、电缆市场 2007 年占有率为 70-80%；电力光缆 OPGW 产品 2008 年市场占有率达到 42%。公司各种产品在 2009 年需求旺盛，市场占有率有望保持或进一步提高。

※ 通信产品受益于国内 3G 建设和光纤接入的推广

随着 2009 年国内 3G 建设加速，2009 年国内射频电缆总需求约为 14 万公里左右，较 2008 年有大幅增加，预计公司射频电缆产量将在 2009 年达到 4 万公里，增长 30%以上，产能也将进一步扩张到 7 万公里。另外，2009 年受益于运营商骨干网、城域网建设及 FTTX（光纤接入）带来的需求增长，国内光纤光缆需求有望达到 5500 万芯公里，同比增长 23%左右，因此公司受益匪浅，预计公司 2009 年光纤产量将至少达到 900 万芯公里，相比 2008 年增速达到 60%。同时运营商光纤集采价格也较 2008 年有所上升，达到 83-85 元/芯公里，保证了公司受益。另外，公司海底光缆产品有望 2009 年上半年通过国际深海光缆 UJ 认证，一旦通过，产品销量有望实现爆炸性增长。

※ 电力产品前景无限

在电网建设和改造方面，国家电网未来 2 至 3 年投资将超过 1 万亿元，南方电网也计划未来两年内增加投资额至 1800 亿元。公司 OPGW 产品在新建电网中需求量猛增，产量 2009 年有望达到 3 万公里以上，增长 20%以上。另外，在经历了南方的雨雪冰冻灾害之后，电网组网对特种高压输电导线的需求大增，公司特种铝导线 2009 年产量预计可达到 7 万吨，同比增长 200%以上，销售收入有望突破 10 个亿。另外，公司海底光电复合缆产品受益于风力发电、岛屿开发和海上石油勘探开发，也呈快速增长态势，今后两年将为公司业绩贡献巨大，2009 年产量有望达到 200 公里以上，同比增长 50%以上。

※ 盈利预测

预计公司 2009 年、2010 年 EPS 为 0.61 元、0.77 元，对应的 PE 为 27.08 倍、21.41 倍。我们认为公司有较好的中长期投资价值，公司的目标价格为 19.02 元，给予“增持”的投资评级。

公司投资评级的说明:

买入: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上;
 增持: 预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%;
 中性: 预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%;
 减持: 预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明:

增持: 预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上;
 中性: 预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%;
 减持: 预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款:

本报告版权归“方正证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“方正证券”, 且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我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多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址:	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼 (410015)	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 (310006)
电话:	(86731) 5832351	(86571) 87782600
传真:	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址:	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail:	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com