



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年6月2日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

中天科技（600522）点评

事件：

中天科技6月1日发布公告，公司将有7,826万股限售股股票于2009年6月4日上市流通。此次解禁的限售股股东分别是中天科技集团有限公司和如东县中天投资公司，解禁股份占上市公司总股本比例分别为16.57%和7.82%。

点评：

我们认为这两家公司限售股解禁后的卖出激励不足，主要原因：

(1) 这两家公司分别是中天科技的第一大和第二大股东，且均为上市公司原始发起人，对上市公司有着较深感情，而且他们解禁前就是公司第一大和第二大流通股股东，如果需要减持，无需等到现在；

(2) 中天科技目前正处于快速发展阶段，目前减持不划算。2008年归属母公司净利润同比增长73%，而且受益于光纤光缆行业景气和国家电网大规模投资，公司2009年有望保持稳步快速发展，公司股价有可能随着业绩增长而有良好表现，所以长远来讲，目前减持并非最优选择；

(3) 上市公司2009年3月份才完成定向增发5,000万股，两家公司股权占比进一步减小，控股比例已然不高，分别为25.86%和16.27%，如果不是十分缺钱，没有必要继续弱化控股比例。

综上所述，我们认为此次限售股解禁股东减持流通股的可能性不大，本着审慎原则，仍需建议投资者关注股价波动风险。由于限售股解禁对公司经营层面没有重大影响，我们维持公司2009年-2010年EPS为0.67元、0.80元的盈利预测，以2009年6月1日收盘价15.90元计算，对应动态市盈率为24倍、20倍，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	收盘价 (2009.6.1)	每股收益			市盈率			评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E	
中兴通讯	000063	35.99	1.24	1.67	2.00	28.8	21.4	17.9	增持
亨通光电	600487	19.01	0.534	0.639	0.81	35.5	29.7	23.4	增持
中天科技	600522	15.90	0.54	0.67	0.80	29.7	24.0	20.1	增持
武汉凡谷	002194	17.31	0.77	0.75	0.90	22.2	22.8	19.0	中性
烽火通信	600498	16.20	0.43	0.53	0.70	36.9	29.9	22.7	中性
国脉科技	002093	15.41	0.29	0.41	0.63	53.3	37.7	24.6	中性
中国联通	600050	6.44	0.931	0.22	0.30	6.7	28.3	20.7	增持

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