



张涛 TMT 行业研究小组
021-53519888-1967
zhangtaofd@yahoo.com.cn

海外市场复苏 提升公司盈利预期

基本数据 (09Q3)

报告日股价 (元)	30.72
12mth A 股价格区间 (元)	24.80/32.38
总股本 (百万股)	160
无限售 A 股/总股本	20%
流通市值 (百万元)	985
每股净资产 (元)	5.79
PBR (X)	5.31

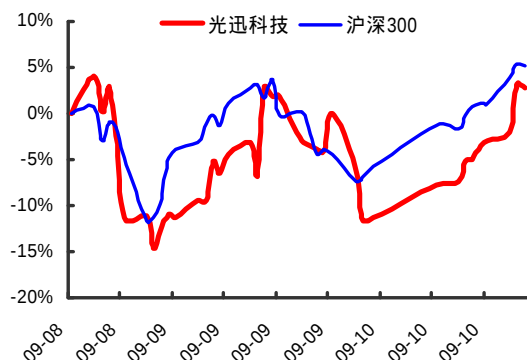
主要股东 (09Q3)

武汉邮科院	65%
江苏中天	18%
科兴通信	6.7%

收入结构 (09H1)

光纤放大器	43.24%
波分复用器	10.89%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



报告编号：ZT09-CM35

相关报告：

■ 动态事项：

光迅科技公布 2009 年三季报，我们对季报相关信息进行点评。

■ 主要观点：

海外大单拉动公司 09 年三季度收入增长

09 年三季度营业收入 1.99 亿元，同比增长 30.12%，远远超过上半 5.68% 的收入增速，三季度快速增长主要是三季度有笔海外大单执行，同时公司标准元器件外包不断推进解决了短期公司产能的瓶颈也是重要的原因。

三季度毛利率上升和财务费用减少增厚三季度业绩

三季度归属于母公司净利润 3,313.99 万元，同比增长 44.78%，净利润增长超过收入增速有两个方面的原因：一方面三季度公司的毛利率水平由去年同期的 30.38% 上升到 32.44%；另外财务费用减少和资产减值损失的减少使得公司三季度三费和资产减值损失收入占比从去年的 13.04% 下降到目前的 12.35%。

考虑到海外市场的复苏，我们提升公司盈利预期

随着海外市场的复苏和国内 FTTX 的规模启动，我们提升公司 09 年的 EPS 至 0.70 元，10 月 20 日公司的股价 30.72 元，09 年 PE 为 43.89 倍，基本反映公司业绩预期，我们维持其跑赢大市的评级。

■ 投资建议：

未来六个月内，评级维持为“跑赢大市”

■ 数据预测与估值：

至 12 月 31 日 (¥.百万元)	2008A	2009A	2010E	2011E
营业收入	653.84	819.53	993.59	1,320.76
年增长率 (%)	34.07%	25.34%	21.24%	32.93%
归属于母公司的净利润	76.01	112.51	127.66	160.11
年增长率 (%)	11.79%	41.97%	18.30%	25.42%
每股收益 (元)	0.47	0.70	0.80	1.00
PER (X)	48.50	43.69	38.50	30.70

注：有关指标按最新总股本为 160 百万股计算

附表 1 光迅科技赢利预测 (单位: 万元)

指标名称	2008A	2009E	2010E	2011E
营业收入	65,384.28	81,952.66	99,359.40	132,076.25
减: 营业成本	47,331.68	56,768.61	70,545.17	94,434.52
营业税金及附加	212.35	254.05	347.76	488.68
减: 销售费用	2,559.69	3,360.06	4,073.74	5,679.28
管理费用	6,237.00	8,686.98	9,935.94	12,996.30
财务费用	264.90	(200.00)	(100.00)	200.00
资产减值损失	649.60	200.00	200.00	200.00
营业利润	5601	12,882.96	8923.31	14415.04
营业外收入、支出净额	260.44	200.00	200.00	200.00
利润总额	8,557.82	13,082.96	14,556.79	18,277.47
减: 所得税费用	956.38	1,831.61	1,790.49	2,266.41
归属于母公司所有者的净利润	7,601.44	11,251.34	12,766.31	16,011.06
总股本 (万股)	12000	16,000.00	16000	16000
摊薄 EPS (元)	0.63	0.70	0.80	1.00

数据来源: 公司招股意向书, 上海证券研究所整理

分析师承诺

分析师 邓永康 张涛 陈启书

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。