

斩获南非大单，超预期有望

中兴通讯 (000063)

评级: 买入 (维持)

股价: 43.86 元

目标价位: 60.00 元

跟踪报告

2010 年 01 月 27 日

星期三

TMT 小组

康志毅

010-59707103

kzy@longone.com.cn

通信设备

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

6 个月目标价位 60.00

升值潜力 (%) 38%

目标价确定日期: 10.01.27

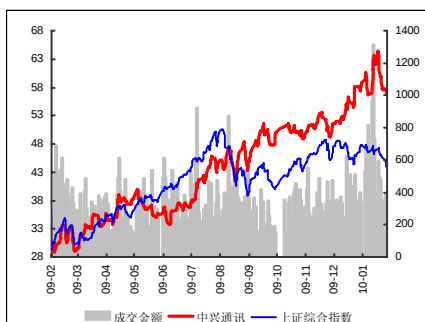
重要数据

总股本(亿股)	18.90
流通股本(亿股)	14.67
总市值(亿元)	828.79
流通市值(亿元)	643.56

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-2.25	8.97
3 个月	14.70	20.00
6 个月	27.17	37.29

个股相对上证综指走势图



相关报告:

《海外市场出现复苏迹象》

09.10.28

《区域互补优势增添成长动力》

09.08.20

投资要点

□ 中兴通讯公告:

- 近日,中兴通讯及其控股子公司 ZTE Corporation South Africa (PTY)Limited 与南非移动运营商 Cell C (PTY) LTD. 及其控股股东 OGER TELECOM (SOUTH AFRICA) (PTY) Limited 签订了主设备供应 (Network Supply Agreement) 及运维托管合同。
- 该合同总金额约为 3.78 亿美元,公司已经与各方授权代表签署,并已满足生效条件;该合同项下的工程周期预计为 3 年,在此期间公司将按照相应的工程完工进度确认相应的收入和成本,该项下的全部收入和成本将在取得终验证书后全部结转完成。

□ 评论:

- 合同金额 3.78 亿美元,占 09 年 609 亿元预期营收的 4.2%。该合同预计建设周期为 3 年,按照 4%净利润率 (实际应高于 4%) 计算,预计平均每年对 EPS 贡献 0.02 元以上。
- 国内外业务。①海外市场:在全球用户由 2G 向 3G 迁移的过程中,给予了公司历史的发展机遇。09 年下半年至今,公司借助成本优势逐步实现了成熟市场的突破,而在新兴市场公司也在稳固提升市场地位。②国内市场:公司在中国移动 PTN 设备招标中,市场份额较前期产品提升了 20 个百分点,达到 35%,而传输网也将是运营商 2010 年的投资重点。另外,公司 09 年手机终端保持了快速增长,其中销售 TD 手机 300 万部,为 08 年的 10 余倍,同时 2010 年中国移动终端补贴将达到 300 亿元,同比增长 150%,中兴通讯也将因此受益。
- 投资建议。维持公司“买入”的投资评级。鉴于公司发展良机来临,同时国内业务利润率有望回升,业绩有望超预期,因此我们将公司目标价格由 47.60 元上调至 60.00 元。

主要财务指标

	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入 (百万元)	34,777	44,293	60,949	74,544	88,903
营业收入增长率 (%)	49.8%	27.4%	37.6%	22.3%	19.3%
营业利润 (百万元)	1,001	1,245	2,415	3,115	3,734
营业利润增长率 (%)	151.4%	24.4%	93.9%	29.0%	19.9%
净利润 (百万元)	1,252	1,660	2,487	3,149	3,763
净利润增长率 (%)	63.3%	32.6%	49.8%	26.6%	19.5%
营业利润率 (%)	2.9%	2.8%	4.0%	4.2%	4.2%
每股收益 (元)	0.663	0.879	1.316	1.667	1.991
每股净资产 (元)	6.42	7.54	8.86	10.52	12.52
PE (X)	66.2	49.9	33.3	26.3	22.0
PB (X)	6.8	5.8	5.0	4.2	3.5
ROE (%)	10.3%	11.7%	14.9%	15.8%	15.9%

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

康志毅, 高级研究员, 从事电信服务及通信设备业、广电服务及新闻广电业研究, 毕业于吉林大学, 经济学硕士; 2 年证券研究经验, 曾为天相投顾通信行业分析师; 2009 年 7 月加盟东海证券研究所。

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122