

上市公司简评报告

通信设备

09 年业绩高增长 预测 2010 年仍将较快增长

中兴通讯 (000063)

事件

公司发布 09 年业绩预增公告，预测净利润增幅度为 43%-56%。

简评

公司 09 年净利润高增长 符合我们之前预测

09 年业务增长主要受益于国内 3G 网络建设。国内业务方面，据统计公司在国内 3G 设备市场占达 27.1% 的第一份额；光纤宽带接入设备占 45% 份额、PTN 光传输设备招标获得了 35% 份额；3G 终端在运营商定制采购中份额达到 27%。海外业务由于金融危机影响，09 上半年相应收入增长缓慢，下半年开始恢复增长并且在发达市场获得突破。另外，公司进一步提升经营管理效率，管理费用率与销售费用率呈稳步下降趋势，在收入增长的基础上进一步提升利润增长率。公司此次预告的净利润增长率符合我们之前预测的 52.9% 增长率。

2010 年公司仍将维持较好增长

预测公司 2010 年国内收入将维持在高位，主要基于（1）3G 网络建设将持续。中国移动 2010 年新招标基站数同比增加 40-55%；中国电信和中国联通预计将扩容和新建一定规模的 3G 网络。此外，运营商总投资中用于设备采购的比例将增加，后“跑马圈地”时代净利润率有望提升。（2）2010 年光通信设备将在 PTN 建设、光纤宽带接入的带动下呈现大幅增长。（3）3G 终端将随 3G 用户数在 10 年呈现爆发增长。

随着全球经济复苏，公司 2010 年海外业务将恢复较快增长，公司未来全球市场主要在于印度等亚非新兴市场新建 2G/3G 网络、成熟市场的 3G 网络扩容与升级。随着公司 WCDMA 产品已实现规模突破、CDMA 基站出货量已在全球占据第一份额，公司的无线产品收入将持续增长。公司光纤宽带接入设备已经占据全球第一达 19% 份额，随着欧美光纤宽带接入的持续部署，光通信设备业务也将持续增长；终端 09 年全球出货量预计将达到 6000 万部、2010 年将进一步增长。

预期未来 2 年业绩增长有保证 维持增持评级

作为正在向全球第一梯队快速迈进的通信设备厂商，我们预期公司未来 2 年业绩仍能维持较好增长。按照公司 H 股完成配售 188,963 万总股本计算，预测公司 09-11 年 EPS 分别为 1.34 元、1.79 元、2.14 元，维持增持评级。我们看好公司的中长期发展前景和短期增长潜力。建议投资者关注公司于今日开始的认股权证

维持

增持

戴春荣

010-85130981

袁兵兵

010-85130903

分析日期：2010 年 02 月 01 日

当前股价：43.43 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.5/3.4	15.1/18.0	98.4/46.7
12 月最高/最低价 (元)		49.15/25.41
总股本 (万股)		188,963
流通 A 股 (万股)		147,012
总市值 (亿元)		829
流通市值 (亿元)		645
近 3 月日均成交量 (万)		962
主要股东		
深圳市中兴新通讯设备有限公司		33.87%

股价表现



相关研究报告

2009.12.16	中兴通讯：公司大份额中标中国移动 PTN 设备 印度反倾销税对公司业绩没有影响
2009.12.24	中兴通讯：公司获得欧洲发达市场 HSPA 网络合同，意义重大
2010.01.14	中兴通讯：公司 2010 年利好不断业务将保持较快增长
2010.01.27	中兴通讯：南非无线网络合同显示公司在新兴市场实力

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN

行权进展。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	44,293.4	64,560.9	84,790.8	101,334.1
主营收入增长率	27.36%	45.76%	31.33%	19.51%
净利润（百万）	1,660.20	2,538.79	3,373.08	4,046.92
净利润增长率	32.6%	52.9%	32.9%	20.0%
摊薄后 EPS（元）	1.24	1.34	1.79	2.14
P/E	35.02	32.41	24.26	20.29

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

分析师介绍

戴春荣：北方交通大学工学硕士，通信、传媒行业首席分析师。曾获《新财富》2006 年通信行业最佳分析师第二名、2007 年传媒行业最佳分析师入围、2009 年通信行业最佳分析师入围。

袁兵兵：清华大学通信专业硕士，通信行业分析师，专注于从通信设备商市场状况、电信运营商需求、技术演进及管理政策等方面分析通信行业，4 年通信行业工作经验。

基金研究服务

北京地区销售经理

张博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。