

湘财证券研究所

TMT 研究小组

吴友文

Tel: 021-68634510-8054

E-Mail: wyw2852@xcsc.com

陈钢

Tel: 021-68634510-8331

E-Mail: cg2012@xcsc.com

6-12 个月目标价 /

昨收盘价 38.30 元

52 周最高价 /

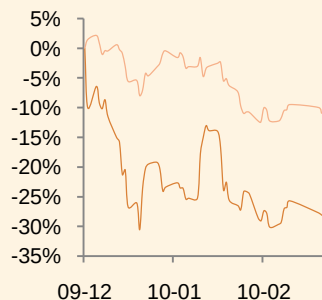
52 周最低价 /

总股本 10000 万股

流通股本 2000 万股

流通市值 7.66 亿

股价走势



— 日海通讯 — 沪深300

近期相关研究报告

2009.11.18 日海通讯：驰骋于
通信网络物理连接设备市场

事件说明：日海通讯于昨日晚间公布了 2009 年业绩快报，2009 年全年实现营业收入 6.85 亿，同比增长 64.82%，实现归属上市公司净利润 7254 万，同比增长 104.27%，得益于 3G 集中建设期，公司业绩得到了大幅的提升，以下为我们对此的点评。

- **利润实现大幅增长，得益抓住 3G 集中建设期机会并强化成本控制，在运营商市场保持了排头兵位置，并向设备商市场有效拓展。**日海通讯在物理连接设备子行业领域具备优势，根据前三季度数据其 75% 营收来自于运营商。我们认为，业绩大幅增长表明日海通讯在运营商市场地位保持良好，且其已开始针对设备商市场的供货，有望在未来持续收益网络建设需求特别是接入网建设需求实现高速增长。
- **产品需求前景仍然向好，接配线类特别是光接配线类产品有望受益 FTTx 在全球的推进，而保护设备类产品则随国内及海外网络建设需求持续增长。**我们认为，未来两年国内 FTTx 建设势必将呈现加速趋势，去年联通 EPON 和今年移动 GPON 招标均体现了这种趋势，同时结合传输网升级的需求接配线类产品需求仍然将呈现较高速增长；针对保护设备类产品，在国内移动通信基站建设速度或有所降低的背景下，公司通过加大通设备商合作来分享全球移动通信基站建设的增长，势必将保证整体的增速，目前公司同爱立信和中兴的供货合作进展良好。
- **全球经济复苏背景下，电信投资将同步复苏，日海通讯有望保持持续的高增长。**日海通讯海外收入在三季度占比为 15.63%，而其未来重要发展的客户对象设备商均为全球化市场，预计全球电信投资的复苏将推动日海通讯的持续高增长。
- **投资建议：**根据最新信息的总结，我们调整日海通讯 2009-2011 年可实现全面摊薄 EPS 分别为 0.72、0.99、1.23 元。昨收盘价 38.3 元，对比 2009 和 2010 预计 EPS 分别合 PE 为 53.2 倍、38 倍，对照通信设备板块的估值水平，我们认为当前股价或已反映公司的高速增长态势，考虑到公司在行业的排头兵地位和基本面良好，首次给予“增持”评级。
- **风险提示：**客户集中度较高风险；技术风险；电信投资波动风险；知识产权风险；原材料价格波动风险。

表 1 日海通讯盈利预测

单位: 万元	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	34581	41131	68359	93733	120179
增长率	/	18.94%	66.20%	37.12%	28.21%
归属上市公司净利润	3309	3551	7237	9895	12280
增长率	/	7.31%	103.79%	36.73%	24.11%
全面摊薄 EPS (元)	0.44	0.47	0.72	0.99	1.23
总股本 (万股)	7500	7500	10000	10000	10000

资料来源: 湘财证券研究所

表 2 收入分类及毛利率预测假设

	2007	2008	2009E	2010E	2011E
营业收入	34581	41131	68359	93733	120179
通信网络连接分配产品	20683	26415	44641	62498	81247
通信网络保护产品	10934	11328	18691	24299	29158
其他	1704	1973	2762	3315	3978
综合布线	1260	1415	2264	3622	5796
毛利率					
连接分配类产品	30.47%	30.95%	31.00%	30.50%	30.00%
网络保护产品	30.64%	30.52%	31.50%	31.50%	30.50%
其他	32.79%	31.11%	31.00%	31.00%	31.00%
综合布线	32.35%	31.10%	30.00%	30.00%	30.00%

资料来源: 湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。