

通信行业

强烈推荐（维持）

李忠智

S1060209070151
0755-22627806
Lizhongzhi001@pingan.com.cn

日海通讯(002313)

并购获通信工程施工资质，又一增长点打开

- 日海通讯 2011 年 1 月 26 日公告，公司以 1500 万元人民币收购广州穗灵通讯科技有限公司 100% 股权。本次收购后，广州穗灵成为公司的全资子公司，名称将变更为“广东日海穗灵通信工程有限公司”。
- 我们认为本次收购的最大意义在于获取通信工程施工资质，拓展了又一业务增长点。广州穗灵通讯成立于 2002 年，具备通信信息网络系统集成丙级资质，从事各种通信网络工程的设计、施工及维护，通信设备、电子产品的销售等。

通信信息网络系统集成业务包括通信业务网络、电信支撑网、电信基础网建设等业务。其中通信业务网包括电信交换网、智能网、数据网、多媒体网等；电信支撑网包括网络系统、信令网、同步网、计费中心、数据中心等；电信基础网包括光缆网、微波通信、卫星通信、接入网等。在获取丙级资质后，日海将能够在全国范围内承接中小规模的通信施工工程，穗灵通讯的业务则仍将稳定在华南地区。

图表1 穗灵通讯主要业务为广东地区的网络工程建设

建设单位	工程名称
广东移动广州	广东移动广州分公司本地传输工程
广东移动茂名	广东移动茂名分公司茂名本地传输工程
广东联通广州	广东联通广州分公司本地传输网工程
中国网络通信深圳	深圳光缆线路代维工程
云南移动曲靖	云南移动基站、光缆维护

资料来源：穗灵通讯公司网站，平安证券

图表2 丙级资质主要承担1000万元以下规模项目

资质类别	业务类型	业务规模	业务范围
甲级	各类通信信息网络系统集成	不限	全国
乙级	通信业务网络系统集成 电信支撑网络系统集成 电信基础网络系统集成	2000万以下 基础网1000万以下	全国
丙级	通信业务网络系统集成 电信支撑网络系统集成 电信基础网络系统集成	1000万以下 基础网500万以下	全国

资料来源：工信部网站，平安证券

- **本次收购对于公司的短期财务指标增益有限。**穗灵通讯 2009 年实现收入 2312 万，净利润 299 万；至 2010 年 10 月 31 日，实现营业收入 2945 万，净利润 179 万。由于规模较小，对短期财务指标的影响有限，预计增厚 EPS 在 0.04 元左右。

图表3 收购对短期财务指标影响小 单位：万元

2009年指标	穗灵通讯	日海通讯
收入	2312	68497
净利	298	7254
总资产	3361	109830
净资产	313.1	83234
净利润率	12.8%	10.6%

资料来源：公司公告，平安证券

- **盈利预测与评级。**通信工程施工行业市场分散，空间较大，当前从事通信信息网络系统集成的企业在 600 家以上，通信工程设计企业 200 家以上，通信工程施工企业 500 家以上。公司开展通信工程施工业务具备极佳的产品优势，加上近年在全国大范围建设销售中心，施工业务有望以较快的速度展开，且在一二年内形成上亿的收入规模。预计公司 2010~2012 年 EPS 分别为 1.05 元、1.58 元、2.26，对应 1 月 26 日收盘价 46.4 元的 PE 分别为 44 倍、29 倍和 20 倍，维持“强烈推荐”评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257