

中天科技(600522) 海底电缆海外取得突破

研究员: 马仁敏
执业证书编号: S0570510120059
电话: 025-83290924
E-mail: wangchaoxing@gmail.com
地址: 南京市中山东路 90 号

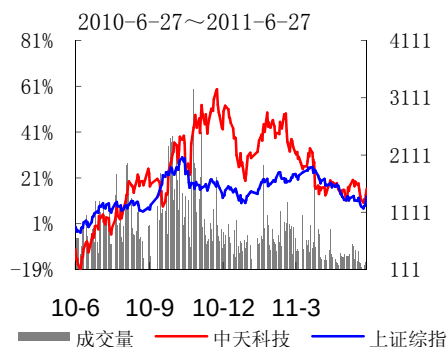
投资评级: 买入(维持)

通信设备 II

当前价格(元): 23.43

目标价格(元): 31

股价走势图



相关研究

1 《中天科技(600522):年报符合预期, 海缆特种缆预期发力》2011.3

投资要点:

● 事件

➤ 近日媒体报道, 经过 3 年多的艰苦谈判, 又经过半年多的评标与技术澄清, 中天科技海底光缆终于在今年 2 月份, 与美国阿拉斯加某电话公司的海底光缆项目签约。该项目为美国的政府支持项目, 项目采取总包方式, 公开招标。项目长度为 160 公里, 要求大长度连续交货, 项目条款包括供货、运输、现场接头及现场安装督导。6 月 22 日, 美国阿拉斯加海底光缆项目委托的第三方机构专家来到中天科技海缆有限公司进行厂验。

● 评论

- 中天科技海底光缆目前已经拥有 5000 公里/年的海底光(电)缆的产、储、运的能力, 并且仍在持续扩产中, 年产值接近 3 亿元人民币。相对于普通光纤光缆 15%左右的毛利率而言, 海底光缆毛利率有明显优势, 中天科技海底光缆毛利率在 30%左右, 可以为企业提供更多的利润空间。
- 海底光缆作为国际通信的重要手段, 承担了 90%的国际跨洋通信业务, 是全球信息通信产业快速发展的重要载体。但是, 由于海底特殊的环境, 海底光缆系统, 特别是应用于国际传输领域的海底光缆系统对于海压、抗腐蚀、耐磨等技术指标的要求非常高。海底光缆产业建设周期长, 投资巨大; 涉及设计、开发、生产、施工以及维护等众多环节, 每个环节都需要有专门的技术和设备, 对产品的可靠性要求非常高。
- 此前, 中天科技的产品已在中国电信、中国网通、中国联通、中国移动、中国铁通、中国石油、中国石化、中海油及国防通信等领域广泛使用, 其海底光缆也已间接出口到越南、印尼、中东等国家和地区。
- 中天科技此次海底光缆成功打入美国市场证明, 中天科技海底光缆已经逐步获得了国际电信运营商的认可, 成为了全球为数不多的海光缆技术提供商, 也是在发展中国家第一个打进美国海底光缆市场的优秀企业。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。