



证券研究报告·上市公司简评

通信设备

运营商集采中标量和份额普遍提升，业绩增长确定性强

事件

今日公司公告 2011 年电信、联通光纤光缆集采中标结果。

简评

中标量及份额普遍提升 公司上升态势明显

公司公告中显示，2011 年电信和联通集采招标中，公司的光纤及光缆产品在中标数量上均有较大幅度的提高。按我们测算，公司光纤光缆产品在电信、联通集采招标中所占份额普遍有所提高。

招标单位	项目	中标量	增长率	份额
中国电信	光缆	214.97 万芯公里	12.69%	11.94%
	光纤	211.34 万芯公里 (G.652D)	42.98%	14.27%
		31.30 万芯公里 (G.657A2)		
中国联通	光缆	88400 皮长公里	139.11%	15.24%
	光纤	159.70 万芯公里 (G.652D)	10.77%	11.41%

资料来源：公司公告，中信建投研发部

公司在电信光纤光缆集采招标份额均有提升，其中最突出的光纤 G.652D 中标量增长 42.98%。在三大运营商中，电信的光纤光缆招标量相对较大（电信光纤、光缆招标量均为 1800 万芯公里），所以公司在电信集采中获得较高的份额有利于进一步提高公司今年的收入。

在联通光缆招标中，公司中标量大幅增长 139.11%，份额排名第一。光纤 G.652D 中标量增长 10.77%。

从公布数据显示，公司光纤光缆产品在行业中继续保持靠前列位置。多数项目中标量及所占份额较去年普遍有提升，表明公司产销状况良好，扩大的产量有效转化为销量。目前光纤价格基本稳定在 71 元/芯公里左右，较去年平均约 70 多元/芯公里下降不大，结合产销量和价格综合考虑，公司今年光纤收入将大幅增长。

亨通光电 (600487)

维持

增持

戴春荣

daichunrong@csc.com.cn

010-85130981

执业证书编号：S1440206070047

联系人：刘博生

liubosheng@csc.com.cn

010-85130946

发布日期：2011 年 7 月 12 日

当前股价：27.71 元

目标价格 6 个月：34.50 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
8.72/5.70	-7.93/-2.64	5.53/-7.89
12 月最高/最低价 (元)		43.96/23.44
总股本 (万股)		20708.25
流通 A 股 (万股)		16612.00
总市值 (亿元)		57.38
流通市值 (亿元)		46.03
近 3 月日均成交量 (万)		134.56
主要股东		
亨通集团有限公司		40.71%

股价表现



相关研究报告

- 11.07.07 获得海外市场大单 光纤光缆做大做强
- 11.04.13 非公开增发促进公司长期可持续发展

HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN 2011 年 7 月 12 日 亨通光电 光纤价格变化及光棒情况



盈利预测和评级

公司光纤光缆产品销售情况良好，市场份额稳步提高。扩大的产量将为公司带来可靠的收入增长，今年公司增长确定性强。我们谨慎预测公司 2011 年净利润同比增长 76.06%，2011-2013 年公司 EPS 分别为 1.38 元、1.73 元和 2.14 元，对应 PE 为 20.1 倍、16.1 倍和 13 倍。结合年初资产注入的情况（未考虑后续实施的增发），且目前股价低于公司计划实行的增发价 29.39 元/股，我们认为目前估值水平相对偏低，现在是较好的介入时点。继续给予“增持”评级，6 个月目标价 34.50 元。

预测和比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	2085.06	4910.58	5398.48	5878.26
营业收入增长率	10.49%	135.51%	9.94%	8.89%
净利润（百万）	162.74	286.53	357.67	442.66
净利润增长率	-11.49%	76.06%	24.83%	23.76%
EPS（元）	0.79	1.38	1.73	2.14
P/E	35.37	20.09	16.10	13.01



分析师介绍

戴春荣：北方交通大学工学硕士，通信行业首席分析师，TMT 组组长。曾获《新财富》2006 年通信行业最佳分析师第二名、2010 年通信行业最佳分析师第三名，2010 年“水晶球”通信行业最佳分析师第二名。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

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

陈杨 010-85156401 chenyangbj@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

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@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

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

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



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。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本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，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。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、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时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任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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。

股市有风险，入市需谨慎。