



光纤光缆新秀企业，快速发展富有潜力

调研目的

了解公司各项业务经营情况，尤其是电力电缆、光纤光缆的生产情况，了解公司的发展规划等。

调研结论

光纤光缆行业需求稳定上升

今年是国内三大电信运营商“十二五”规划的第1年，其中光纤网络是各运营商进行宽带网络建设的重点之一。预计今年全国光纤市场在2010年9000万芯公里左右的基础上增加约10%，达到1亿芯公里左右。

光纤光缆为未来重点发展方向

公司从目前的通信光缆、通信电缆和铁路信号缆（2010年报显示，三大业务分别占主营收入的57.86%、29.92%和12.22%）三大主业并行发展，将逐渐转为以光纤光缆为重点发展方向。预计今年三大主营业务的收入比例将为7:2:1。

公司去年光缆产量约为600万芯公里，占全国的份额大约为7%-8%。今年年底设备产能将提高到1000万芯公里（实际产能800万芯公里左右）。利用超募资金扩产后，预计明年产能将达到1400-1500万芯公里。

公司目前光纤产能为350万芯公里，厂区共有8个拉丝塔位，上市募投项目共6个塔，目前1期的3个塔已正常生产，主要产品为G.652D型光纤，其余的3个塔在调试中。超募资金将再增加2个拉丝塔，计划产能为300万芯公里。目前两个项目建设进展顺利，预计年底前达产后，光纤总产能将达到1000万芯公里左右。

公司的光纤预制棒主要通过长飞采购，目前采购量约为100吨/年。由于公司和长飞签订了5年的协议，今年3月的日本地震对公司的光棒供应基本没有影响。预计未来也将获得可靠的光棒供应，保证公司的光纤生产稳定进行。

运营商集采表现突出，中标量大幅提升

在今年运营商集采中，公司的光纤光缆产品中标量均有大幅提升。其中，在中国电信集采的综合分量排名中，公司的光缆、蝶形光缆及射频同轴电缆（馈线）均位列全国第1，其中光缆由172.01万芯公里增长到245万芯公里，增幅为42.43%。而在中国联通的集采中，公司的光缆在集采分量排名中位列全国第2。此

通鼎光电 (002491)

首次评级

不评级

戴春荣

daichunrong@csc.com.cn

010-85130981

执业证书编号：S1440206070047

联系人：刘博士

liubosheng@csc.com.cn

010-85130946

当前股价：17.93 元

目标价格6个月：18.72 元

调研日期：2011年7月1日

发布日期：2011年7月18日

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
17.96/12.24	1.20/8.87	0.00/-16.19
12 月最高/最低价 (元)		23.24/14.89
总股本 (万股)		26780.00
流通 A 股 (万股)		6700.00
总市值 (亿元)		48.02
流通市值 (亿元)		12.01
近 3 月日均成交量 (万)		110.06
主要股东		
通鼎集团有限公司		52.24%

股价表现



相关研究报告



外，光纤(G.652D)的中标量增长显著，增长率达到 741.69%，中标量为 98.60 万芯公里。

招标单位	项目	今年中标量	去年中标量	增长率
中国电信	光缆	245 万芯公里	172.01 万芯公里	42.43%
	蝶形光缆	25.59 万芯公里	4.12 万芯公里	521.12%
	馈线	3,445 皮长公里	约 1400 皮长公里(去年实际供货量)	246.07%
	光纤 (G.652D)	152.74 万芯公里	81.2 万芯公里	88.10%
中国联通	光缆	68,157 皮长公里	28,791 皮长公里	136.73%
	光纤 (G.652D)	98.60 万芯公里	11.7145 万芯公里	741.69%

资料来源：公司公告，中信建投研发部

盈利预测和评级

公司上市募资进行光纤生产，目前发展情况良好。今年运营商集采中，公司光纤光缆产品中标量均有大幅增长，尤其是光纤表现较为突出，在电信、联通的集采中增幅较大（分别达到 88.10%及 741.69%），显示出良好的成长性。我们预测公司 2011 年净利润同比增长 33.79%，2011-2013 年公司 EPS 分别为 0.72 元、0.91 元和 1.19 元，对应 PE 为 24.69 倍、19.43 倍和 14.89 倍。暂不予以评级。

预测和比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
营业收入（百万）	1338.99	1950.11	2741.85	3813.92
营业收入增长率	40.32%	45.64%	49.60%	39.10%
净利润（百万）	142.65	190.85	242.50	316.40
净利润增长率	70.35%	33.79%	27.066%	30.47%
EPS（元）	0.54	0.72	0.91	1.19
P/E	26.15	24.69	19.43	14.89



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。