

研究员：马仁敏

执业证书编号：S0570210080021

电话：025-83290939

E-mail: sunqinmei@mail.htsc.com.cn

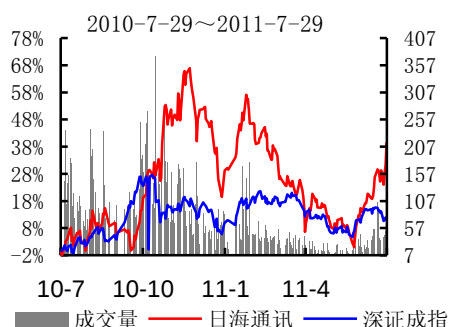
地址：南京市中山东路 90 号

日海通讯(002313)**行业需求景气，业绩呈现快增****投资评级：推荐(维持)**

通信设备 II

当前价格(元): 52.80

目标价格(元): 56

股价走势图**相关研究**

1 《日海通讯(002313):日海通讯 10 年报点评》2011.3

2 《日海通讯(002313):投资成立合资公司，向光器件领域延伸》2010.12

3 《日海通讯(002313):受益光通信行业，竞争优势渐显》2010.9

投资要点:

➤ 日海通讯 11 年上半年实现营业收入 5.35 亿元，较上年同期增长 59.09%；归属于母公司所有者的净利润 0.63 亿元，较上年同期增长 62.95%。基本每股收益 0.63 元/股。业绩呈现快速增长，与前期业绩预告情况相符。

➤ 公司营业收入呈现大幅上涨，主要因为受益于国内 3G 网络的持续建设、4G 网络的试点启动和光纤宽带网络的大规模持续建设，公司在运营商集采中凭借在行业中的领先综合实力和竞争优势获得大量订单和领先份额，产品销售情况良好，增幅明显。

➤ 在运营商集采方式对产品价格形成压力的情况下，公司销售毛利率不仅没有出现下滑，而且呈现微幅上升(销售毛利率达到 32.11%，比去年同期提升 0.4 个百分点)，一方面由于订单大幅增加，公司募投项目顺利实施产能有效释放，规模效益体现明显，另一方面也是公司通信网络连接分配产品在业内受高度认可的体现（该产品毛利率 32.64%，销售量同比增长 79.43%）。

➤ 从行业来看，景气度提升给公司业务快增提供机会。在国内，在宽带战略的驱动下，三大运营商纷纷加大光纤和移动宽带建设投资，给公司 ODN 解决方案和移动网络一体化建站方案提供良好市场机遇。在海外，全球电信业在经济复苏后正在恢复通信设备投资，公司的海外业务大幅提升。

➤ 我们认为公司的再融资武汉光谷产业园项目将扩大公司的 ODN 全系列产品 and 移动网络基站配套设备的产能，将解决公司存在的产能瓶颈，满足市场需求，有利于公司的业务发展。考虑公司在行业的竞争优势和行业需求快增的预期，我们看好公司未来的发展前景，预测 11-12 年 EPS 为 1.54、2.05 元/股，对应 PE 为 34、26，维持“推荐”评级。

公司基本资料

总股本(万)	10000.00
流通 A 股(万)	2500.00
52 周内股价区间(元)	36.3-64.65
总市值(亿)	49.60
总资产(亿)	14.34
每股净资产(元)	9.59

主要经营指标预测

	2010A	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(亿)	9.02	13.60	17.71	22.17
+/-%	31.61	50.8	30.2	25.2
净利润(百万)	100.78	153.68	205.44	257.17
+/-%	38.92	52.49	33.68	25.18
EPS(元)	1.01	1.54	2.05	2.57
P/E	52	34	26	21

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-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。