



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年8月14日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

行业业绩增长较为确定

——光通信行业点评

导读：

多家公司公布半年报业绩预增公告和业绩快报。

点评：

1、受益于国内3G和宽带建设投资拉动，行业09年整体迎来高增长。受益于国内3G建设大规模的启动，以及国家宽带战略实施的投资拉动，光通信设备行业09年整体盈利增长预计超过30%以上。

2、光通信设备未来仍有较好增长，光纤光缆行业2011年可能供过于求。未来大规模的3G无线基站都需要配置相应的传输设备，另3G跟2G相比，数据业务的传送明显增加，随着用户数和数据应用量不断增多，必将引发运营商不断增加传输设备投资。宽带接入方面，当前高带宽的数据、媒体、语音混合业务对带宽的需求在不断提高，未来xPON产品都应有很好的发展。这对烽火通信这一专注于光通信设备的厂商将迎来高速增长时期。光纤光缆整体行业目前都是供不应求，出现了产销两旺和毛利率较大提升。随着业内厂商都在扩大产能，我们认为2011年行业可能重新出现供过于求，但2010年年行业景气度仍有望继续。2009和2010年将是中天科技和亨通光电业绩增长最快的两年。

3、重申中兴通讯、中天科技的“增持”评级，同时建议积极关注亨通光电、烽火通信。尽管中报业绩的超预期已促使市场上调了部分公司09、10年的盈利预期，但考虑到上述公司未来普遍存在市值管理的动机，以及当前市场对2010年仍属谨慎的预测，我们认为，标的公司09、10年业绩存在继续超预期可能。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司