

日期: 2011 年 8 月 16 日
行业: 通信及相关设备行业



张涛
021-53519888-1967
Zhangtaofd@yahoo.com.cn
执业证书编号: S0870510120023

联通 PON 设备招标超预期

■ 动态事项:

8 月 16 号上海证券报披露联通 PON 设备招标结果出台, 招标规模达到 2500 万线, 我们对相关信息进行点评。

■ 主要观点:

三大运营商 PON 设备招标规模超预期, 光通信行业景气度进一步上升

联通 2011 年 PON 设备招标规模达到 2500 万线, 超出我们 1500 万线的预期。至此三大运营商 2011 年 PON 设备招标结束, 中国移动招标 800 万线, 低于我们 1000 万线的预期, 中国电信招标 1900 万线, 我们调升我们此前 4400 万线的招标总量至 5200 万线, 总量超出我们在《光通信设备行业深度研究报告: 五年完成 FTTH、ODF、光纤光缆最受益》中的 5 年完成 FTTH 覆盖, 年均建设量 4800 万线的预期, 运营商在 FTTH 建设上有加快的趋势, 进一步提升光通信行业的景气度。

关注光配线子行业和光纤光缆行业

运营商在 FTTH 的部署上采取薄覆盖和全覆盖相结合的建设方式, 光配线和光纤光缆按 100% 容量一次性建设完毕, 受益比较显著。受三大运营商招标超预期的影响, 光通信行业特别是光配线和光纤光缆的行业的景气度进一步上升。配线子行业重点公司日海通讯和新海宜都在进行扩产, 下半年增长速度进一步加快。中国移动的光纤招标价格维持在 71 元/芯公里, 价格与电信和联通招标价格持平, 光纤价格企稳回升, 我们预期光纤光缆 2011 年的需求总量同比增长 20% 左右, 相关光纤光缆厂商的业绩回升, 好于此前的预期。

■ 投资建议:

评级未来十二个月内, 通信及相关设备产业评级“有吸引力”。

重点关注股票: 新海宜、日海通讯和烽火通信和中天科技

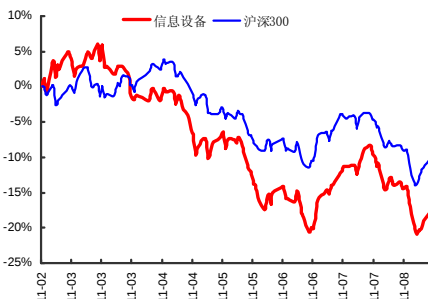
■ 数据预测与估值:

重点股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			10A	11E	12E	10A	11E	12E		
新海宜	002089.SZ	13.70	0.39	0.54	0.68	35.13	25.37	20.15	5.46	跑赢大市
日海通讯	002313.SZ	49.20	1.01	1.73	2.53	48.71	28.47	19.45	5.13	跑赢大市
烽火通信	600498.SH	29.58	0.85	1.15	1.50	34.80	25.63	19.72	3.65	跑赢大市
中天科技	600522.SH	21.77	1.12	1.24	1.54	19.44	17.60	14.14	3.43	跑赢大市

资料来源: 上海证券研究所; 股价数据为 2011 年 8 月 15 日收盘价

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT11-IT08

相关报告: 光通信设备行业深度研究报告: 五年完成 FTTH、ODF、光纤光缆最受益

分析师承诺

分析师 张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。