

亨通光电（600487）公司点评

光通信的王者，新兴业务拓展谋求全面战略升级

买入（维持）

2017年4月23日

证券分析师 徐力

执业资格证书号码: S0600515080001

xul@dwzq.com.cn

13651368225

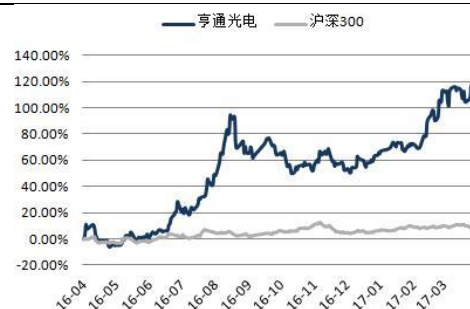
研究助理 孙云翔

sunyx@dwzq.com.cn

投资要点

- **事件:** 公司发布 2016 年年报, 营收达到 19,300,546,444.93 元, 同比增长 42.3%; 归母净利润达到 1,316,391,523.88, 同比增长 129.81%。此外, 公司预计 2017 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润为 22,955.76 万元至 28,694.70 万元之间, 较上年同期增长 100% 至 150%。
- **宽带中国+光棒光纤反倾销+电信运营商 FTTH 大跃进, 多项红利推动光通信行业持续景气:** 2016 年光通信行业迎来多项红利叠加: 1、宽带中国战略再发力, 信息基础设施重大工程建设三年行动方案要求 2018 年城镇实现光网覆盖, 大城市家庭 100M 带宽, 行政村光纤覆盖率 90%, 国内光通信建设还有巨大空间; 2、商务部决定对原产于美国、欧盟的光纤产品延续实施期限为 5 年反倾销措施, 今年 8 月进口光棒反倾销到期后也有望延续, 有利于维护国内光纤供应和价格; 3、国内运营商大力建设 FTTH, 中国联通总采购规模达 5830 万芯公里, 中国移动去年采购光纤量已经几乎用尽, 依然有较大规模采购预期, 广电推动全国网络互联互通, 继续发展宽带业务, 近年将投入 1000 亿网络资本开支, 国内市场已经显现电信运营商争抢光纤光缆产能的局面。我们认为, 光通信行业将保持高度景气, 对光通信企业业绩有较大提振。
- **光棒产能持续扩充, 核心竞争力奠定全球光通信第一阵营:** 2016 年, 在全球光纤光缆最具竞争力企业排名中, 公司位列第三, 前进一位。公司光通信板块营收达到 5,981,686,871.42, 同比增长 26.55%, 毛利率提升 3.47 个百分点, 毛利贡献占据全业务 58.94%。其中光棒产量提升到 1377.79 吨, 增长 16.32%, 在美日光棒反倾销和国内光棒产能还未释放背景下, 公司具备光通信业务领域最核心竞争力, 成长空间巨大。
- **海洋工程+量子通信+新能源车业务+大数据, 为未来布局提升公司战略定位:** 公司发展深度受益于光通信, 但又不满足于光, 因此制定了庞大的新兴产业发展计划。海洋工程方面, 已经跻身国内外一流海缆供应商, 近 3 个月公司接连中标国内海缆重要工程项目总价值接近 4.5 亿。量子通信方面与多家单位实现联合研发, 承建江苏省宁苏量子干线建设工程项目, 在顶尖通信技术领域实现成功卡位, 具有广阔的发展潜力。新能源车业务和大数据业务, 已经进入业务起步期, 发展空间巨大。我们有望看到公司在多个新兴产业线的布局逐渐进入收获期, 为公司业绩带来更多增长点。
- **盈利预测与投资建议:** 公司深度受益光通信行业发展, 海缆业务和量子通信等新兴业务布局将持续提升公司发展潜力。预计公司 2017-2019 年的 EPS 为 1.71 元、2.21 元、2.65 元, 对应 PE 14/11/9 X。我们给予“买入”评级。
- **风险提示:** 美日光棒反倾销措施不延期造成光棒供过于求风险, 电信运营商光网络建设不及预期风险, 量子通信技术发展应用不及预期风险。

股价走势



市场数据

收盘价 (元)	24.62
一年最低价/最高价	11.05/26.70
市净率	5.39
流通 A 股市值 (百万元)	30600

基础数据

每股净资产 (元)	4.71
资产负债率 (%)	65.60
总股本 (百万股)	1241
流通 A 股 (百万股)	1241

相关研究

1. 亨通光电: 中标 500KV 海缆大单, 经营业绩持续向好
2017年3月21日

免責聲明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月行业指数涨跌幅相对大盘在 -5% 以下。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>