

谨慎推荐 (维持)

亨通光电 (600487) 2017 年第三季度报告点评

风险评级: 中风险

□ □ 前三季度业绩符合预期

2017 年 10 月 31 日

投资要点:

李隆海

SAC 执业证书编号:

S0340510120006

包冬青 (研究助理)

S0340115120100

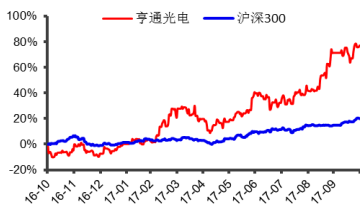
电话: 0769-22110619

主要数据

2017 年 10 月 30 日

收盘价(元)	35.54
总市值(亿元)	483.26
总股本(百万股)	1,359.78
流通股本(百万股)	1,241.27
ROE (TTM)	19.10%
12 月最高价(元)	35.82
12 月最低价(元)	17.95

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

事件: 10月30日公司披露2017年第三季度报告, 1月-9月实现营业收入190.23亿元, 同比增长41.40%; 归属于上市公司股东的净利润16.71亿元, 同比增长59.48%; 归属扣非净利润为16.06亿元, 同比增长62.62%。

点评:

■ **基本符合预期。**略低于前次业绩指引区间中间值, 基本符合预期。单季度看, 第一、第二及第三季度分别实现归属净利润2.78亿元、4.90亿元、9.03亿元, 同比分别增长142%、83%、36%, 第三季度环比第二季度增长84%。前三季度毛利率为21.16% (Q1-Q3分别为21.79%、18.77%、22.92%), 同比小幅下滑1.33%。前三季度净利率为9.36% (Q1-Q3分别为7.13%、7.53%、12.34%), 同比微幅上升0.36%。得益于公司光通信网络产品需求旺盛, 量价齐升, 且全球化战略效果显著, 促使营业收入、利润均保持持续快速增长。

■ **中国电信、中国联通光纤光缆集采招标中份额排名第一, 中国移动第二批中标份额比上次提高7.38个百分点。**全球性的光纤需求上升导致光纤、光棒全球供应紧张, 从2016年起光纤的国际贸易量出现下滑, 其中中国的进口贸易量降幅明显, 预计2017年持续。国内运营商光纤光缆集采招标量同比继续保持两位数增长, 与上次集采价格相比, 中国电信、中国联通2017年集采价格增幅接近20%, 价格开始向正常水平方向恢复, 中国移动集采价格保持总体稳定, 行业保持持续增长态势。公司在中国电信、中国联通光纤光缆集采招标中份额排名第一, 在中国移动第二批集采中标份额为12.43%, 与上次中标份额相比提高7.38个百分点。采购量相比中国移动第一次增长10.56%。2016年公司在全球光纤光缆最具竞争力企业排名中位列第三, 凭借其光纤预制棒的制造能力优势进一步扩大了中标市场份额。

■ **电力产品结构调整初见成效, EPC业务快速发展:**持续调整电力电缆产品结构, 特种导线收入稳步增长, 2016年已占收入的8.38%。通信EPC业务已进入29个省级行政区; 电力EPC业务新增光伏发电、海上风力发电设计业务, 与公司海底电缆制造业务相互协同, 推动海洋工程服务一体化发展, 中报期内万山电力业务收入同比增长118%。

■ **海外市场拓展持续:**公司光通信、电力传输海外市场快速发展, 沿着一带一路初步实现了海外产业布局。Aberdare等海外公司收入稳步增长, 上半年海外业务收入25.93亿元, 同比增长102.1%, 已超过2016年全年海外业务收入。

■ **整合资源, 布局新兴产业:**公司7月完成2016年定增, 募集资金总额30.61亿元, 用于海底光电复合缆扩能、新能源汽车传导、充电设施生产及智能充电运营、智慧社区、大数据分析平台及行业应用服务。

■ **盈利预测与投资建议。**预计17-18年的EPS分别为1.67/2.03元, 对应PE为21/18倍。维持“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示。**光纤光缆行业产能过剩; 国际化低于预期; 新业务不及预期。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016A	2017E	2018E
营业总收入	13,622	19,308	27224	32,669
营业总成本	12,905	18,002	24732	29,625
营业成本	10,819	15,234	21,235	25547
营业税金及附加	64	137	193	232
销售费用	638	794	953	1111
管理费用	922	1393	1878	2221
财务费用	390	348	309	318
其他经营收益	58	273	66	70
公允价值变动净收益	2	1	0	0
投资净收益	56	272	66	70
营业利润	775	1578	2558	3114
加 营业外收入	85	229	228	230
减 营业外支出	12	12	11	12
利润总额	848	1795	2775	3332
减 所得税	121	266	411	493
净利润	728	1528	2365	2839
减 少数股东损益	120	207	90	80
归母公司所有者的净利润	607	1322	2275	2759
基本每股收益(元)	0.45	0.97	1.67	2.03
PE	78	37	21	18

数据来源：Wind，东莞证券研究所

证券投资评级体系：
公司投资评级

推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上

行业投资评级

推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

风险偏好评级

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所规定的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、资产管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

免责声明：

东莞证券为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，本报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属机构在法律许可的情况下可能会持有本报告提及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银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn