

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

发行数据

申购代码	780869
募集资金净额	189,433.72万元
发行价	26.71元
发行规模	7579.051万股
发行新股	7579.051万股
老股转让	0万股
发行后总股本	75790.5108万股
发行市盈率	16.38倍
网上初始发行量	2273.7万股
网上申购上限	22,000股
申购日	2018-07-10
缴款日	2018-07-12
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
华信(SS)	26.37	23.73
德拉克科技(H股)	26.37	23.73
长江通信	17.58	15.82

发行前主要财务数据

2017 基本每股收益(元)	1.86
发行前每股净资产(元)	7.68
发行前资产负债率(%)	40.16

新股申购

长飞光纤(601869)

公司概况:

公司一直专注于光纤光缆行业,致力于光纤预制棒、光纤和光缆等相关产品的研发创新与生产制造,是全球最大的光纤预制棒、光纤和光缆的供应商。公司2014年12月完成H股上市,目前H股股份共计3.52亿股。

公司不存在控股股东和实际控制人,华信、德拉克科技和长江通信,分别持有本公司26.37%、26.37%和17.58%的股份。

行业现状及前景

中国是全球发展最快的电信市场之一,拥有全球最大的固定及无线电信网络。2017年11月15日,国际电信联盟(ITU)发布《衡量信息社会报告(2017)》,公布了最新信息通信发展指数(IDI)。中国IDI指数为5.60,在176个国家和地区中排名第80位,略高于平均值5.11,固网连接速度、移动连接速度在G20国家中排名靠后,同发达国家相比还存在一定差距。2017年中国IDI指数较上年提升了0.41,为全球进步最快的十个国家之一。中国拥有庞大的互联网人口及移动用户,对固定及无线电信网络存在着较大需求。固定及无线电信网络需求的增长对光纤预制棒、光纤及光缆的国内乃至全球需求增长起到重要推动作用。

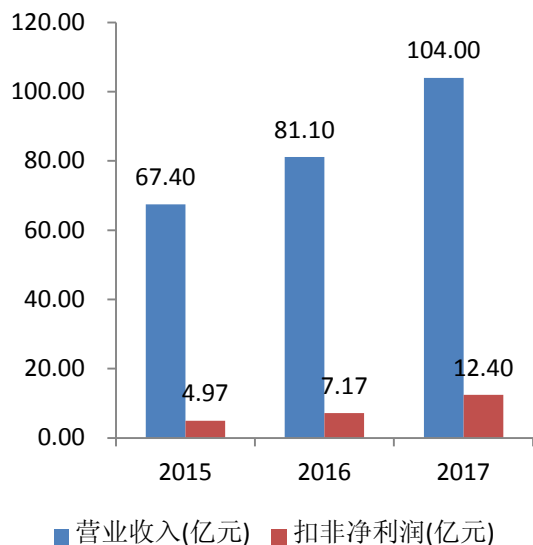
全球光纤光缆行业正处于快速发展期,光纤光缆市场需求持续增长。根据CRU报告,2017年全球和中国光缆需求量分别为4.92亿芯公里和2.86亿芯公里,较上年分别增长14.95%和17.70%,中国市场需求增长对全球市场的需求增长贡献为67.19%。根据CRU报告,受到各国政府对光纤光缆行业持续的政策支持、移动互联网高速增长和5G技术实施应用以及光纤到户等因素的影响,全球光纤光缆行业将继续保持稳健增长,市场对光纤预制棒、光纤和光缆的需求将会进一步提升,行业将迎来新一轮发展机遇。至2021年,预计全球及中国光缆需求量将分别达到6.17亿芯公里和3.55亿芯公里,市场容量巨大,发展前景广阔。

公司亮点:

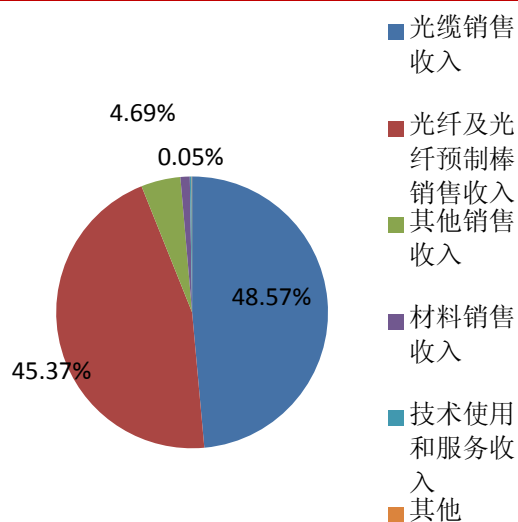
全球最大的光纤预制棒、光纤和光缆的供应商。公司作为全球光纤光缆行业的领先企业,是国内最早的光纤光缆生产厂商之一,在行业内深耕多年,拥有雄厚的技术储备和广泛的客户群体,具备先发优势。公司拥有完善的研发平台,包括研发中心和国内光纤光缆行业内唯一的国家重点实验室。公司是国内少数能够大规模一体化生产开发光纤预制棒、光纤和光缆的公司之一,并持续向产业链的上下游拓展。棒纤缆的一体化生产,提升了公司的生产水平和运营水平。通过采用垂直整合一体化的业务模式,公司能够在全产业的价值链内更好地配置生产资源,提高营运效率和灵活性,增强竞争力和抗风险能力。经过多年发展,公司建立起了稳固而广泛的客户群体,三大国有电信运营商是国内光纤光缆市场的主要终端客户。

主营业务及利润情况

2015-2017 营业收入及净利润情况



2017 年公司业务构成



募投项目

1、拟使用募集资金14亿元，用于长飞光纤潜江有限公司自主预制棒及光纤产业化二期、三期扩产项目。

2、拟使用募集资金4.94亿元，用于补充流动资金、偿还银行贷款。

主要潜在风险

市场竞争激烈的风险。公司的发展前景取决于在光纤光缆行业中所处的行业地位。目前，国内外光纤光缆市场竞争日益激烈，公司面临来自技术、市场、品牌、服务和客户信任等多方面的竞争。公司如果未能在市场竞争中持续保持领先地位，则公司的经营业绩可能面临不利影响。

供应商依赖的风险。公司生产光纤预制棒所用的主要原材料包括玻璃衬管、硅质套管和化学气体，生产光纤的主要原材料为光纤预制棒，生产光缆的主要原材料为光纤、PE 材料、钢和铝。部分原材料来源较为单一，如玻璃衬管和硅质套管。Heraeus 是目前全球唯一一家符合公司 PCVD 相关工艺标准的玻璃衬管和硅质套管供应商。因此，如 Heraeus 无法及时供应相关原材料，则公司可能面临无法正常生产 PCVD 工艺光纤预制棒的风险。与此同时，由于公司与 Heraeus 签订的长期采购协议中包含最低采购量的条款，公司可能面临原材料无法及时消化、造成积压的风险，并存在一定的存货跌价风险。

估值

发行人所在行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，截止 2018 年 7 月 5 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 32.90 倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位 45 元-52 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	7 月 6 日 收盘价 (元)	2017 年 每股收益 (元)	7 月 6 日 总市值 (亿元)	2017 年 营业收入 (亿元)	2017 年 扣非后 净资产 收益率%
601869 长飞光纤	—	1.68 摊薄	—	103.66	26.30
000070 特发信息	7.60	0.42	47.84	54.73	13.21
002491 通鼎互联	10.18	0.48	131.96	42.32	12.96

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。