

亨通光电(600487)

研究员: 马仁敏 执业证书编号: S0570510120059

☎ 025-83290929 ✉ marenmin1982@hotmail.com

浙 http://t.zhangle.com/4055

行业需求提升, 未来成长稳定

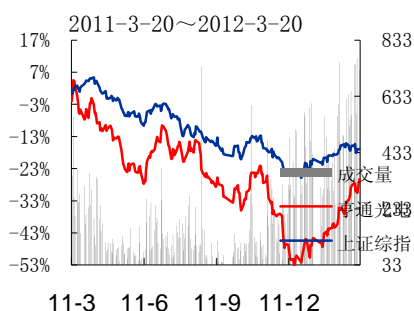
投资评级: 推荐(首次评级)

通信设备制造 II

当前价格(元): 23.97

目标价格(元): 27.4

股价走势图



相关研究

投资要点:

◆ 亨通光电 2011 年业绩基本维持稳定, 公司营业总收入同比增长 28.94%, 归属于母公司所有者的净利润同比增长 2.85%, 实现基本每股收益 1.176 元。

◆ 受益于 2011 年国内光纤光缆需求旺盛, 公司抓住发展机遇, 扩大光纤光缆产能, 令光纤光缆及光器件营业收入增长了 35.73%, 此外光纤预制棒项目扩产提升了效益, 减少了光缆产品价格下降和成本上升带来的影响, 令光通信整体毛利率略有上升。

◆ 公司通信电缆营业收入与去年基本保持平稳, 而电力电缆及铜铝杆营业收入同比大幅上升, 主要系主要原材料铜价高位运行, 产品价格提升所致。

◆ 公司海外市场销售收入大幅增长 177.75%, 主要由于海外光纤光缆市场需求复苏, 加上公司积极推进海外营销渠道建设并积极设立海外办事处, 加了大海外销售力度所致。

◆ 我们预计, 2012 年随着国家对于宽带战略的重视, 光纤光缆需求有望进一步提升, 公司着力开拓海外光纤光缆市场以及光纤预制棒项目的扩产也有望帮助公司维持产品毛利率。而公司通信电缆的业绩可能随着“光进铜退”的行业趋势的发展小幅下滑。而电力电缆及铜铝杆的业绩表现则有望维持。预计公司 2012 至 2014 年将分别实现收入 80.26 亿元、94.71 亿元和 109.86 亿元, 分别实现 EPS1.37、1.62 和 1.91 元。考虑到光纤光缆的需求未来有望进一步上升, 我们认为公司业绩有较好的保障, 给予 20 倍 PE, 目标价 27.4 元, “推荐”评级。

公司基本资料

总股本(万)	20708.25
流通 A 股(万)	16612.00
52 周内股价区间(元)	14.77-34.58
总市值(万)	496376.76
总资产(万)	783584.38
每股净资产(元)	10.41

主要经营指标预测

	2011A	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(亿)	66.89	80.26	94.71	109.86
+/-%	29	20	18	16
净利润(百万)	243	283	336	396
+/-%	3%	16%	19%	18%
EPS(元)	1.18	1.37	1.62	1.91
P/E	20	17	15	12

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。