

评级：审慎推荐（维持）
通信
公司半年报点评
证券研究报告

分析师 郭强 S1080510120010

联系人 张轶乾 S1080111080060

电话：0755-82485047

邮件：zhangyiqian@fcsc.cn

日海通讯(002313)
---光接入行业依然景气，公司业绩全年将维持高增长
交易数据

上一日交易日股价（元）	24.5
总市值（百万元）	5,880
流通股本（百万股）	50
流通股比率（%）	20.83

资产负债表摘要（03/12）

股东权益（百万元）	1,061
每股净资产（元）	4.42
市净率（倍）	5.44
资产负债率（%）	37.70

公司与沪深300指数比较

相关报告

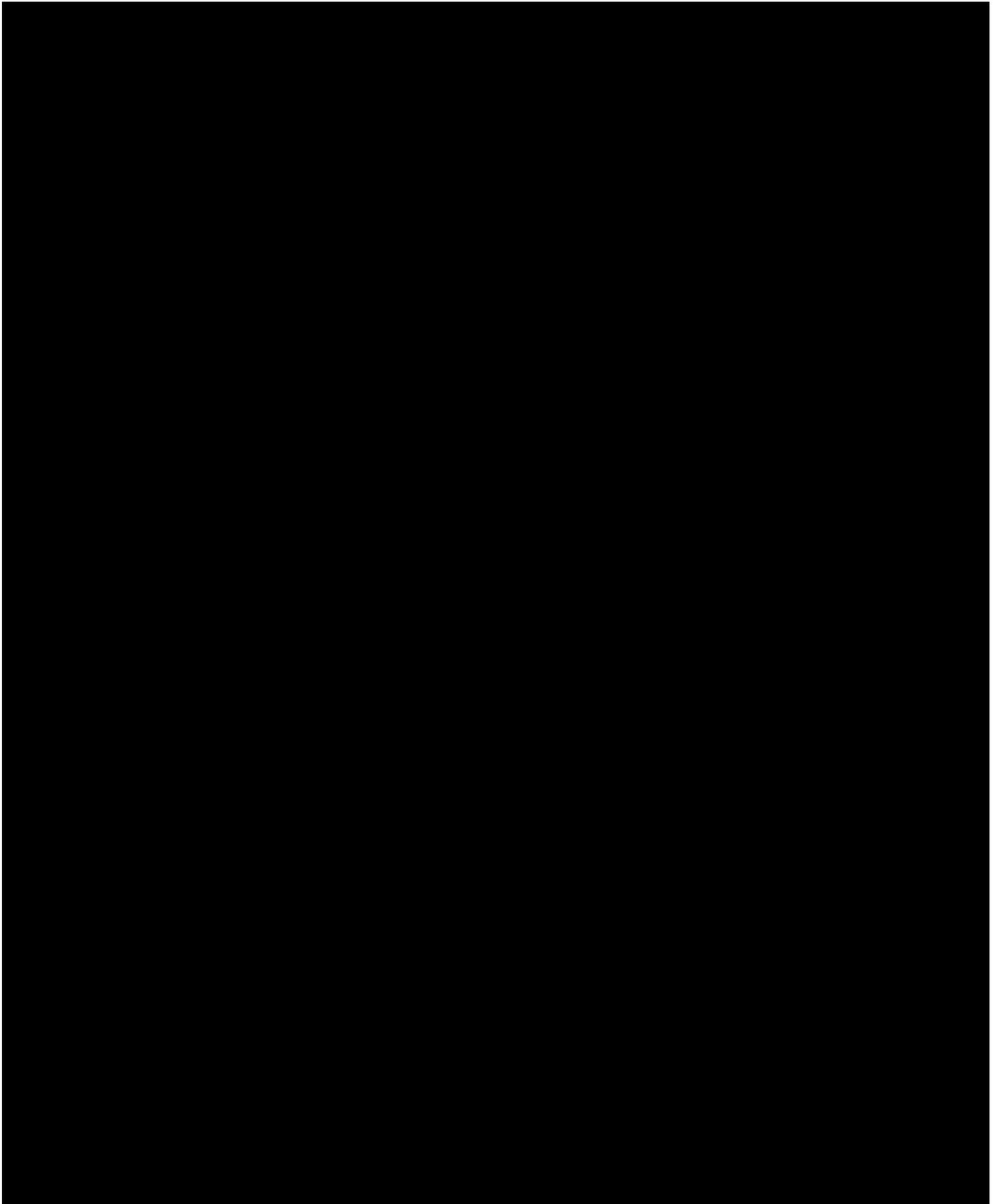
- 1、光纤通信行业研究之光接入篇-关注通信网络末梢节点的投资机会-20120113
- 2、通信行业2012年下半年投资策略-业绩两级分化不可避免，股价泥沙俱下孕育投资机会-20120703

事件：日海通讯今天公布2012年半年度报，显示公司主营收入8.14亿元，同比增长52.03%，实现归属于上市公司股东的净利润0.91亿元，同比增长45.61%，半年实现EPS 0.38元/股。

点评：

- 公司上半年各项业务发展顺利，整体业绩表现出色，略超出市场预期。
- 以ODN产品为主的有线业务，收入达到5.55亿，同比增长41.88%，毛利率提升2.5个百分点，显示光接入行业景气依旧。在国家“光带中国”政策的指引下，今明两年各大运营商积极大力FTTx，尽管行业整体产能快速扩张，但公司的龙头地位依然牢固，毛利率能够稳中有升。我们预测公司ODN产品收入增速今明两年有望分别达到40%和30%左右。
- 公司也是今年国内运营商无线投资建设复苏的受益者。以室内外机柜及配件为主的无线业务，收入达到1.3个亿，同比增长38.13%，毛利率提升4.06个百分点，我们预计明年以中移动大规模TD建设为主的三大运营商无线投资规模将进一步扩大，公司无线收入将同比增长30%左右。
- 向工程服务领域扩张，是未来的一大看点，也是向服务转型的探索。12年新增收购3家通信工程公司，目前一共进入7个省份，半年收入达到8100万。通过向工程拓展，与ODN销售资源、客户渠道复用，带动产品销售的同时，目前也初步形成了综合工程服务能力，能够提供ODN解决方案和无线基站基础设施一站式解决方案，极大地提升理公司实力。
- 看好IDC数据中心建设、海外市场和PLC芯片的发展。这些是目前大力培育的未来的收入新增长点，将先后逐渐达到过亿元的收入规模。
- 给予“审慎推荐”评级。我们预测2012年、2013年的EPS分别为0.86元、1.13元，同比增长42%和31%，对应目前股价，PE分别为28.5、21.8，考虑今后几年业绩的稳定增长及目前PE，给予“审慎推荐”评级。

风险提示：竞争激烈导致毛利率下降，工程扩展导致各项费用上升。



数据来源：第一创业证券研究所、公司公告

免责声明:

本报告仅供第一创业证券股份有限公司(以下简称“本公司”)研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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和完整性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们已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,报告中的信息或意见并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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

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。

本报告版权归本公司所有,未经本公司授权,不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅,任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用,否则本公司保留追究法律责任的权利;任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改,并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任,因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告,未经授权的任何使用行为都是不当的,都构成对本公司权利的损害,由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险,投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内,股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内,股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内,股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好,行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定,行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡,行业指数将跑输基准指数

第一创业证券股份有限公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市浦东新区巨野路53号

TEL:021-68551658 FAX:021-68551281

P.R.China:200135