

工程业务成公司明年主要看点, 企业网孕育希望

——日海通讯(002313)调研简报

核心观点

事件:

近期我们调研了日海通讯, 与公司董秘就公司目前经营状况及未来发展趋势进行了简单的了解, 现将调研结果汇报如下。

观点:

1. 受“18大”期间运营商封网影响, 公司3季度业绩环比不达预期。

公司前三季度实现营业收入13.30亿元, 同比增长44.43%, 实现归属上市公司股东净利润1.44亿元, 同比增长33.68, 基本每股收益0.68元。公司上半年业绩基本符合预期, 主营ODN业务增速在40%以上, 毛利率稳中有升。第三季度收入环比下滑3.39个百分点, 我们认为主要是由于“18大”期间运营商“封网”, ODN建设有所放缓从而拖累了公司业绩。长期来看, 受用户开通率不足, 实装用户数得不到提升等因素的制约, 运营商未来FTTX建设会降温, 公司的ODN业务增速也将随之趋缓, 这也是公司近期股价回调的主要原因。

2. 无线及工程业务将成为公司明年主要看点。公司无线产品主要包括基站用机房机柜、基站天线、铁塔、基站馈线等。由于这块产品定制化需求较高, 毛利率一直维持在较高的水平(40%)。今年运营商投资重点在有线侧, 因此, 公司无线业务今年表现不会太好, 明年预计同比有望出现30%左右的增长。工程业务包括前期基站及接入网部分的施工建设以及后续的网优运维, 这块业务是公司今后发展的主要方向。三大运营商每年工程服务投资规模大约在1000亿上下, 公司自去年下半年开始布局该领域, 通过收购兼并的方式, 目前已进入12个省份, 预计今年工程服务将贡献收入3~4个亿, 明年这块的收入增速将达40%, 成为公司继ODN后第二大支柱性业务。

3. 企业网业务孕育新的希望。公司今年新成立纬海技术来筹建企业网, 主要针对电力和政府部门内部网络互联、综合布线等问题, 产品主要包括排线和配线机柜等。目前, 企业网前十大厂商主要都是国外品牌, 由于之前主流消费者对价格不敏感, 而新兴互联网用户开始注重产品性价比, 从而为国内厂商提供了介入的机会。公司今年企业网业务预计贡献收入3000万, 毛利率在35%左右, 由于基数较低, 明年这块业务也将获得快速增长。

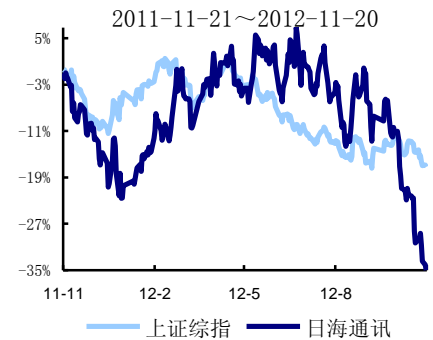
4. 估值建议: 我们预计公司今后三年的每股收益分别为0.85元, 1.08元, 1.26元。对应的动态市盈率分别为18倍, 14倍和12倍。我们维持公司“短期_推荐, 长期_A”的投资评级。

5. 风险提示: 工程业务执行不达预期, 通信行业整体下行的系统性风险。

财务数据与估值

	2011	2012E	2013E	2014E
主营业务收入(百万)	1333.11	1906.46	2316.22	2785.72
同比增速(%)	47.87%	43.01%	21.49%	20.27%
净利润(百万)	145.47	203.23	259.54	302.30
同比增速(%)	44.35%	39.71%	27.71%	16.48%
EPS(元)	0.61	0.85	1.08	1.26
P/E		18.23	14.28	12.26

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	24000.00
流通A股(万股)	5000.00
52周内股价区间(元)	15.34-48.15
总市值(亿元)	36.94
总资产(亿元)	17.18
每股净资产(元)	10.42
目标价	6个月
	12个月

相关报告

- 《国都证券-公司研究-公司点评-日海通讯(002313): 业绩稳定增长的配线设备龙头》 2011-07-14
- 《国都证券-公司研究-公司点评-日海通讯(002313): 一季度业绩亮丽, 产业链整合可期》 2011-05-03

研究员: 邓婷

电话: 010-84183228

Email: dengting@guodu.com

执业证书编号: S0940510120007

联系人: 刘洵

电话: 010-84183143

Email: liuxun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
邓婷	金融	dengting@guodu.com	肖世俊	研究管理、有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com
魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com	赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com
王树宝	煤炭、钢铁	wangshubao@guodu.com	刘洵	IT	liuyun@guodu.com
王双	石化	wangshuang@guodu.com	李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com
张崴	房地产	zhangweiwei@guodu.com	丰亮	汽车及零部件	fengliang@guodu.com
卢珊	食品饮料	lushan@guodu.com	王寅	医药	wangyin@guodu.com
袁放	有色	yuanfang@guodu.com	杨志刚	家电/旅游	yangzhigang@guodu.com
张咏梅	IT	zhangyongmei@guodu.com	向磊	机械	xianglei@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			