

传媒行业

报告原因：中报披露

2013年8月21日

市场数据：2013年8月21日

收盘价(元):	21.47
年内最高/最低(元):	26.89/13.18
流通A股/总股本(亿):	2.35/3.19
流通A股市值(亿元):	50.45
总市值(亿元):	68.46

基础数据：2013年6月30日

每股收益(元):	0.35
每股净资产(元):	6.41
净资产收益率(摊薄)	5.41%

分析师：张旭

执业证书编号：S0760511010001

Tel: 0359-8686835

E-mail: zhangxu@sxzq.com

研究助理：韩旭

电话：0351-8686797

E-mail: hanxu@sxzq.com

联系人：

张小玲

电话：010-8686990

邮箱：sxzqys@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座

电话：0351-8686986

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

日海通讯(002313)

维持

业绩略低于预期，下半年增长有望加速

买入

公司研究/点评报告

事件概述：

☞ **公司公布2013年半年报。**上半年，公司实现营业总收入10.2亿元，比上年同期增长25.6%；实现归属于上市公司股东的净利润1.1亿元，比上年同期增长20.9%；基本每股收益0.35元。

事件分析：

☞ **业绩增长略低于预期，业务多元化增强抗风险能力。**公司上半年净利润增长20.9%，接近此前业绩预告20%~50%的下限，略低于市场预期。这主要是由于运营商FTTH投资放缓，整体采购规模同比下降，致使公司有线业务收入下滑30.69%所致。不过公司的无线业务和工程业务收入上半年分别增长了61.79%和319.06%，增速较快，特别是工程业务在去年完成大量并购整合后，营收大幅提升，收入占比已接近有线业务，令公司业务多元化的格局进一步确立，很大程度上摆脱了过去产品相对单一，对有线业务过度依赖的情况，这也是公司在有线业务出现较大下滑的情况下，营收仍实现25.6%增长的重要原因。

☞ **毛利率小幅下滑，期间费用率有所下降。**上半年公司综合毛利率33.63%，同比下滑0.57个百分点，这与毛利较低的工程业务收入占比有所提高以及无线业务毛利小幅下降有关。不过工程业务在小幅拉低毛利率的同时，由于销售费用率较低，也使公司在营收增长的情况下销售费用却同比下降25.07%。虽然由于报告期内分摊了1309.6万元的股权激励费用加之去年收购的工程类公司并表令销售费用增长55.85%，但公司的整体期间费用率仍由去年同期的18.46%下降至17.69%，因此公司的净利润率较上年同期有所提高，净利润增速不及营收增速主要是由于少数股东权益增加所致。

盈利预测及风险揭示

☞ **投资策略及盈利预测：**上半年公司在运营商宽带投资放缓、4G投资尚未启动，通信设备商中报业绩普遍不佳的大环境下仍然实现了20%以上的增长，实属难能可贵。下半年随着近期“宽带中国”战略的正式发布和LTE建设的启动，公司有望在有线、无线、工程三大业务上同时受益，业绩提升潜力较大，我们维持对公司“买入”的投资评级，预测2013~2014年EPS分别为0.76和1.01元。

☞ **风险提示：**运营商投资不达预期，市场竞争加剧



表 1 盈利预测

(单位: 百万元)

利润表	2010A	2011A	2012A	2013E	2014E
营业收入	901.52	1333.11	1925.10	2647.01	3441.11
减: 营业成本	618.72	889.34	1290.51	1799.97	2339.96
营业税金及附加	2.53	11.10	26.76	39.71	51.62
营业费用	120.38	183.49	216.81	238.23	326.91
管理费用	48.97	88.28	170.51	256.76	306.26
财务费用	-6.65	-4.23	2.11	10.34	15.33
研发费用	5.08	0.08	15.43	10.00	11.00
资产减值损失	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00
加: 投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	112.50	165.05	202.99	292.01	390.04
加: 其他非经营损益	4.10	6.86	5.80	6.80	6.80
利润总额	116.59	171.92	208.79	298.80	396.84
减: 所得税	15.82	24.13	29.35	44.82	59.53
净利润	100.78	147.78	179.45	253.98	337.31
减: 少数股东损益	0.00	2.32	8.02	11.35	15.07
归属母公司股东净利润	100.78	145.47	171.43	242.64	322.24
每股收益(EPS)	0.316	0.456	0.538	0.761	1.011

资料来源: 公司公告, 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

特别申明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。