

谨慎推荐 (维持)

亨通光电 (600487) 2017 年中报业绩预告点评

风险评级: 中风险

业务多面开花, 中报业绩保持高增态势

2017 年 7 月 31 日

投资要点:

冯显权

SAC 执业证书编号:

S0340514100001

电话: 0769-22115935

包冬青 (研究助理)

S0340115120100

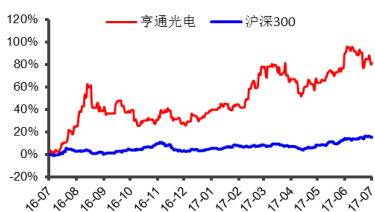
电话: 0769-22110619

主要数据

2017 年 7 月 30 日

收盘价(元)	26.56
总市值(亿元)	329.68
总股本(百万股)	1,241.27
流通股本(百万股)	1,241.27
ROE (TTM)	23.98%
12 月最高价(元)	28.22
12 月最低价(元)	13.83

股价走势



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

相关报告

事件: 公司7月30日披露2017年半年度业绩预告, 预计上半年实现归属净利润为6.88—8.41亿元, 与上年同期相比增长80%—120%。

点评:

■ **中报业绩保持高增态势。**若按照公司中报业绩预告的中间值 7.65 亿元测算, 则第一、第二季度分别实现归属净利润 2.78 亿元、4.87 亿元, 同比分别增长 142%、82%, 环比增长 75%, 保持高增态势。得益于公司主业国内市场稳步增长, 海外市场规模不断扩大, 智慧社区等新兴业务取得进展突破。

■ **中标移动普通光缆第二批次份额12.43%, 与上次中标份额相比提高7.38个百分点。**2016年公司光通信业务实现营业收入59.82亿元, 同比增长26.55%; 实现毛利率38.95%, 同比增长3.47个百分点, 其产量、销量创历史新高。在2016年在全球光纤光缆最具竞争力企业排名中位列第三。公司披露中标中国移动2016年度普通光缆产品集中采购项目(第二批次)的中标份额为12.43%, 与上次中标份额相比提高7.38个百分点。采购量相比中移动第一次增长10.56%。在行业供给紧张的局面下, 公司凭借其光纤预制棒的制造能力优势进一步扩大了中标市场份额。

■ **电力产品结构调整初见成效:** 2016年公司电力电缆业务实现营业收入58.35亿元, 同比增长40.54%; 实现毛利率12.57%, 与去年基本持平。公司持续调整电力电缆产品结构, 特种导线收入稳步增长, 2016年已占公司总收入的8.38%。2017年5月公司中标国家电网公司2017年输电线路材料导线第二次集采, 中标价款1.22亿元, 盈利能力进一步提高。

■ **海外市场拓展持续:** 2016年公司加快与电信国脉、万山电力融合, EPC工程业务收入超过20亿元, 同比增长300%, 同时海外EPC获得突破。并购的印尼Voksel、南非Aberdare等公司2016年先后完成股权交割, 初步形成了沿着一带一路的产业布局。2016年公司海外收入19.3亿元, 同比增长111%。

■ **定增延伸产业链:** 公司2016年定增募资30.65亿元用于海底光电复合缆扩能、新能源汽车传导、充电设施生产及智能充电运营、智慧社区、大数据分析平台及行业应用服务。

■ **海洋工程、新能源汽车线控产品有望成为新增长点:** 2016年, 公司海洋电力通信产品与系统集成业务实现营业收入4.1亿元, 同比增长44.52%; 新能源汽车线控产品业务实现营业收入1.44亿元, 同比增长106.87%。

■ **智慧社区、大数据及新能源汽车充电服务业务发展势头良好:** 2016年公司网络安全及大数据应用业务实现营业收入9202.8万元, 同比增长298.42%; 收购西安景兆智慧社区项目于2017年初完成收购; 新能源汽车充电获得苏州吴江区新能源汽车充电服务经营权。

■ **盈利预测与投资建议。**预计17-18年的EPS分别为1.74/2.04元, 对应PE为15/13倍。维持“谨慎推荐”评级。

■ **风险提示。**国际化低于预期; 新业务不及预期; 原材料价格波动。

本报告的信息均来自已公开信息, 请务必阅读末页声明。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2015A	2016A	2017E	2018E
营业总收入	13,622	19,308	23749	28,023
营业总成本	12,905	18,002	21413	25,250
营业成本	10,819	15,234	18,168	21494
营业税金及附加	64	137	169	199
销售费用	638	794	962	1121
管理费用	922	1393	1686	1962
财务费用	390	348	301	323
其他经营收益	58	273	269	270
公允价值变动净收益	2	1	0	0
投资净收益	56	272	269	270
营业利润	775	1578	2604	3044
加 营业外收入	85	229	228	228
减 营业外支出	12	12	10	10
利润总额	848	1795	2822	3262
减 所得税	121	266	418	483
净利润	728	1528	2405	2779
减 少数股东损益	120	207	199	198
归母公司所有者的净利润	607	1322	2206	2581
基本每股收益(元)	0.49	1.06	1.74	2.04
PE	53	25	15	13

数据来源：Wind，东莞证券研究所

东莞证券投资评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15% 之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5% 以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10% 以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10% 之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5% 以上
风险偏好评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn