



研究员：程思琦 电话：0411-39673224

2010年4月9日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

亨通光电（600487）09年报点评

事件：

2009年公司实现营业收入18.8亿元，同比增长31.3%；营业利润2.48亿元，同比增长75.9%；归属母公司所有者的净利润1.83亿元，同比增长72.7%；摊薄每股收益1.11元。分配预案为每10股派2.5元。

点评：

公司的销售毛利率大幅提升，达到27.67%，较上年同期增长了7.2个百分点。主要是由于公司光纤预制棒研制成功，实现年产能200吨，光纤光缆产业链得以完善的同时大大降低了光纤的成本。另外，公司在报告期内加大了对特种光缆的投入，国内市场特种光缆的需求逐年增长，并且毛利较高。公司09年特种光缆的销售同比增长87.5%，拓宽了公司的盈利来源，成为公司重要的利润增长点。

09年期间费用率13.8%，同比上升2.7个百分点，未实现规模效应，其中销售费用率同比上升1个百分点，主要是由于运费、业务招待费的上升；管理费用率同比上升1.8个百分点，是由于员工工资增长及人员扩充所致，同时研发费用占25%，同比增加了212%。营业外收入同比增加85%，系政府补助增加。

不考虑资产注入，我们预计2010-2011年每股收益分别为1.25元、1.45元，若考虑资产注入，预计2010年EPS为1.50元，估值具备一定优势，维持“增持”评级。

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司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、刊登或复制品，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。

大通证券股份有限公司