



## 日海通讯（002313）调研报告

报告日期：2010年8月14日

——处于高景气周期的绩优小盘股

### 报告概要：

近日，我们又拜访了日海通讯公司，与公司董秘对公司主营业务现状以及行业发展进行了沟通和交流。

### 基础数据

总股本（百万股）	100
流通A股（百万股）	25
流通B股（百万股）	0

### 公司评级

所属行业	通信设备行业
公司股价	41.70元
投资评级	买入

### 公司市场表现

### 相关报告

日海通讯(002313)调研报告-小行业、大空间，分享行业的旺盛需求 2010.5.13

IT 通信行业研究员

姓名：费瑶瑶

执业证书编号：S0990209080062

Email: feiyy@vsun.com

◇ **日海通讯受益于运营商下半年追加光通信投资，分享行业高景气周期。**中国电信披露下今明两年追加150亿元资本开支，用以发展宽带业务，其中下半年追加部分将达到50亿元；中国联通中报也表示追加宽带投资的意愿；中国移动目前也在开始在类似西安等省会城市，通过无线基站与小区宽带结合的方式进行了FTTx的试点。

◇ **目前订单饱满，产能扩张有望于2011年底完成。**受益于运营商光纤到户的大力推进，公司目前订单饱满，近期内面临产能不足的问题；为弥补产能不足，公司拟在目前工业园区附近租赁厂房进行扩产，与此同时也加快了产业的逐步向武汉转移，武汉产业园区有望于2011年建成，2012年投产，是目前深圳产能的2倍，将极大的扩展公司的产业规模。

◇ **综合布线产品成为亮点。**综合布线产品主要是面向企业网、军网、电网、高铁以及地铁的网络布局，是公司电信网业务有力的补充。其定制化的特点，拥有较高的毛利，其国家电网主导的电网光纤入户已逐步开始试点，有望向全国范围内布局，成为不可小觑的业务增长点。

◇ **新业务如工程类业务的逐步拓展。**在通信网络物理连接领域，公司仅仅是涉足其中的三大类业务，公司拟逐步向工程类新业务拓展；公司为拓展业务在全国布局的32个办事处中，其中3个省市开始了工程类业务布局，预计每个省年均可创收2000-3000万元。

◇ **维持公司“买入”评级。**公司目前订单饱满，产能有望逐步扩展，公司营收将大幅提升；海外业务主要通过爱立信等海外设备商逐步拓展；行业需求，成就公司的快速增长，预计2010-2012年实现净利润118.14、169.40、233.24百万元，增长率分别为62.86%、43.39%、37.68%，对应EPS分别为1.18、1.69、2.33元，维持“买入”评级。

◇ **风险提示。**产能未能有效释放以及新业务拓展不及预期的可能。

	2009	2010E	2011E	2012E
营业总收入 (百万元)	684.97	992.06	1,375.28	1,830.64
同比 (%)	65.00%	44.83%	38.63%	33.11%
归属于母公司所有者的净利润 (百万元)	72.54	118.14	169.40	233.24
同比 (%)	104.00%	62.86%	43.39%	37.68%
毛利率 (%)	31.03%	31.00%	30.80%	30.80%
每股收益 (元)	0.94	1.18	1.69	2.33
P/E	44.36	35.34	24.67	17.90
P/B	4.45	3.96	3.70	3.49

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

### 行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

### 公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为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，股价跌幅为10%以上

### 评级说明：

#### 1. 投资建议的比较标准

- ◇ 投资评级分为股票评级和行业评级。
- ◇ 以报告发布后的 6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

#### 2. 投资建议的评级标准

- ◇ 报告发布日后的 6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准