

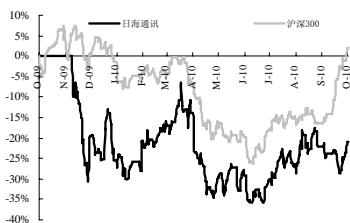


**TMT - 通讯**  
Technology, Media, Telecom

2010 年 10 月 27 日

**市场数据**

当前价格 43.55 元  
总市值(亿) 43.55  
流通市值(亿) 10.89  
总股本(亿股) 1  
流通股(万股) 2500  
第一大股东 深圳海若技术  
公司网址 www.sunseagroup.com



**邱虹天**  
+86 755 83025661  
[qiuht@jyzq.cn](mailto:qiuht@jyzq.cn)

**执业证书编号**  
邱虹天: S0530209090077

**日海通讯 (002313)**

**--行业前景广阔 业绩飞速增长**

**投资建议: 增持**

单位: 百万	2007A	2008A	2009A	2010E	2011E
营业总收入	350.73	415.58	684.97	940.2	1295.5
增长率		18.5%	64.8%	37.3%	37.8%
净利润	33.09	35.51	72.54	108.2	160.3
增长率		7.3%	104.3%	49.2%	48.2%
每股收益(元)	0.33	0.36	0.73	1.08	1.6

**事件**

- 2010 年 1-9 月, 公司实现营业总收入 5.94 亿元, 较去年同期增长 31.86%。归属于上市公司股东的净利润 7127 万元, 同比期增长 43.92%。前三季度每股收益为 0.71 元。

**业绩点评**

- **公司经营平稳, 收入高速增长。**公司前三季度业绩及目前订单及发货情况, 公司营业收入、净利润呈现稳步增长态势。公司在中国电信和中国联通集中采购和招标中都取得了比较好的成绩, 同时保持住了在中国移动的招标份额, 其中光通信设备、光器件以及户外设施产品线保持快速增长, 实现营业收入较大增长。从地区来看, 由于印度市场的波折, 海外的销售受到了影响, 主要增长点还是来自于国内。
- **细分行业龙头, 竞争优势突出。**公司近几年来营业收入和净利润保持快速增长, 净利润的复合增长率在 25%以上。在国内销售网络的建设以及国外销售渠道建设方面, 公司相比对手都有很强的竞争优势。同时, 公司研发产品的技术储备比较雄厚, 对行业变革的反映快速。
- **行业前景广阔。**工信部发布《关于推进光纤宽带网络建设的意见》, 到 2011 年, 光纤宽带端口超过 8000 万, 三年内光纤宽带网络建设投资超过 1500 亿元, 新增宽带用户超过 5000 万。同时 3G 建设总投资 4000 亿元, 3G 基站超过 40 万个, 3G 用户达到 1.5 亿户。随着光纤宽带网络和 3G 网络的大规模建设启动, 三大运营商投资规模扩大, 公司凭借领先的行业竞争优势获得运营商大量订单, 产品销售将会明显增长。

- 公司的盈利能力保持平稳。公司前三季度的毛利率为 31.47%，同比去年的 30.47%略有上升。公司的净利润率也上升了一个点，达到 11.99%。公司的总体费用的控制比较合理，销售费用率略有上升，为 13.51%，管理费用率则下降为 4.81%。
- 我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的全面摊薄 EPS 分别为 1.08 元、1.6 元和 2.05 元，目前的股价相对应的 PE 值分别为 40 倍、27 倍和 21 倍，继续给予“增持”的投资评级。

**金元证券行业投资评级标准:**

- 增持:** 行业股票指数在未来6个月内超越大盘;
- 中性:** 行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平;
- 减持:** 行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

**金元证券股票投资评级标准:**

- 买入:** 股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上;
- 增持:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%;
- 中性:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;
- 减持:** 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.