

## 预增幅度基本符合预期，光通信首选标的

日海通讯  
002313

### 事件：日海通讯发布2010年业绩快报

经初步核算，2010年公司实现营业收入9.04亿元，同比增长32%；营业利润1.15亿元，同比增长43%；净利润1.04亿元，同比增长43%；摊薄每股收益1.04元。

### 点评：

**业绩符合预期：**每股收益1.04元，基本符合我们1.11元的预期。公司业绩的增长主要受益于国内运营商大力推进光纤宽带建设，光通信配套产品销售额大幅提高。10年中国电信在下半年上调宽带建设CAPEX，同时中国联通通过调整开支结构增加对宽带的投入，均刺激了光通信的接入网产品及相关配套设备的投入。

**需求高成长持续性强：**2011年运营商将继续加大宽带投入，中国移动也加入宽带建设的队伍中，预计2011年宽带整体投入将同比增长50%，同时中国电信“宽带中国”项目也确定了十二五期间FTTH的长远发展目标，未来3年光通信的投入将保持快速增长。另外，FTTH对传统DSL、FTTB的替代也将产生投资机会，光通信配套产品的需求弹性最大，因此光通信配套产品行业需求面不存在太高的风险。

日海通讯是我国最大的通信连接器生产商，在自身产能不断扩张的基础上，公司向通信工程、芯片模块方向发展，不仅增加业务覆盖范围，也能够降低成本。

预计公司2010-2012年每股收益分别为1.04/1.61/2.28元，对应市盈率分别为57x/37x/26x，估值水平仍有上升空间，维持对公司的“买入”评级。我们认为日海通讯是光通信主题的首选，建议投资者长期关注。

### 主要财务指标

	2008	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入(百万元)	415.6	685.0	904.1	1,273.9	1,789.3
营业收入增长率(%)	18.5%	64.8%	32.0%	40.9%	40.5%
营业利润(百万元)	36.1	80.4	116.5	182.5	259.1
营业利润增长率(%)	9.0%	122.9%	45.0%	56.6%	41.9%
净利润(百万元)	35.5	72.5	103.8	161.2	227.8
净利润增长率(%)	7.3%	104.3%	43.1%	55.3%	41.3%
营业利润率(%)	8.7%	11.7%	12.9%	14.3%	14.5%
每股收益(元)	0.355	0.725	1.038	1.612	2.278
每股净资产(元)	1.91	8.32	9.36	10.97	13.25
PE(X)	166.7	81.6	57.0	36.7	26.0
PB(X)	31.1	7.1	6.3	5.4	4.5
ROE(%)	20.6%	14.2%	11.7%	15.9%	18.8%

维持

买入

分析师：康志毅

投资咨询执业证书编号：

S0630209100142

联系信息：

010-59707103

kzy@longone.com.cn

日期

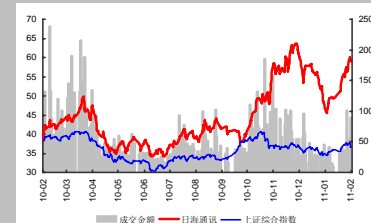
分析：2011年02月23日

价格

当前市价：59.20元

半年目标：80.60元

股价表现



相关研究报告

**作者简介**

康志毅：高级研究员，从事电信服务、通信设备及传媒业研究；毕业于吉林大学，经济学硕士；3年证券研究经验；2009年7月加盟东海证券研究所。

**评级定义**

**市场指数评级** 看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%  
 看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间  
 看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

**行业指数评级** 超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%  
 标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间  
 低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

**公司股票评级** 买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%  
 增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间  
 中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间  
 减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间  
 卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

**风险提示**

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

**免责条款**

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

**资格说明**

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

**联系方式**

北京 东海证券研究所	上海 东海证券研究所
中国 北京 100089	中国 上海 200122
西三环北路87号国际财经中心D座15F	世纪大道1589号长泰国际金融大厦11F
电话：(8610) 66216231	电话：(8621) 50586660
传真：(8610) 59707100	传真：(8621) 50819897