

[table_main]
[table_reportdate]
信息设备

2011年04月29日

公司



公司研究

公司点评

首次评级: 短期_推荐, 长期_A

一季度业绩亮丽, 产业链整合可期

——日海通讯(002313)公司点评

核心观点

事件:

公司昨日公布了一季报。今年一季度, 公司实现营业收入 1.59 亿元, 同比增长 41%, 归属上市公司股东净利润 1194 万元, 同比增长 49%, 基本每股收益为 0.12 元。

点评:

1. 业绩表现良好, 收入增速同比显著上升。报告期内, 公司营业收入同比增长 41%, 增速明显快于去年同期水平, 上升了约 20 个百分点, 主要由于市场需求旺盛, 公司产品销量大幅增长所致。在一季度通信设备板块整体表现低迷的情况下, 良好的营业效益也反映了公司作为行业龙头的优势地位, 并对今后股价的提振产生积极影响。

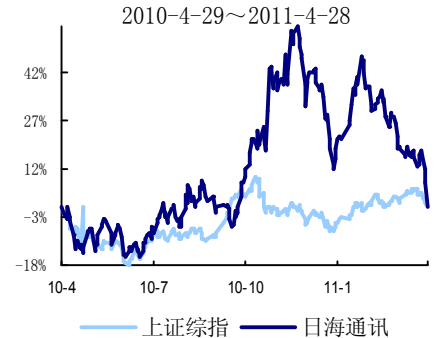
2. 毛利稳定费用合理, 公司净利同步收入快速增长。今年一季度, 公司净利润同比增长 49%, 增幅略低于去年同期, 但环比上升了近 5 个百分点。净利的同步增长主要是由于公司稳定的毛利率和有效的费用控制。报告期内, 公司毛利率为 31.62% 大抵与去年同期的 31.37% 持平。三费占比也由去年同期的 23.16% 降至 21.68%。预计未来随着规模效应的逐步显现以及薪酬制度的调整到位, 公司期间费用率还存在进一步下行的空间。

3. 行业持续景气, 产业链纵向整合推动公司不断发展。受益于接入网光纤改造的建设需求, 今年光通信板块仍将维持较高的景气度。公司作为物理连接保护设备领域龙头, 必将充分分享下游运营商宽带投资盛宴。此外, 通过与加拿大 ENABLANCE 公司合资经营的方式, 公司成功进入上游光元器件产品的加工生产, 从而使公司顺利实现产业链的有效延伸并进一步增强了成本控制能力。未来, 面临来自运营商设备集采的压力, 公司通过不断的整合资源, 合理控制成本, 有望维持其较高的毛利率。

4. 首次给予公司“短期_推荐, 长期_A”的投资评级。我们预计公司今后三年转增股本后的每股收益分别为 1.33 元, 1.88 元, 2.45 元。对应的动态市盈率分别为 30 倍, 22 倍和 17 倍。我们给予公司“短期_推荐, 长期_A”的投资评级。

风险提示: 运营商投资可能放缓的风险; 市场竞争加剧导致公司毛利下降的风险。

股价走势图



基础数据

总股本(万股)	10000.00
流通A股(万股)	2500.00
52周内股价区间(元)	32.53-64.65
总市值(亿元)	40.55
总资产(亿元)	14.37
每股净资产(元)	9.26
目标价	6个月 12个月

相关报告

财务数据与估值

	2010	2011E	2012E	2013E
主营业务收入(百万)	901.52	1262.12	1748.04	2377.33
同比增速(%)	31.61	40.00	38.50	36.00
净利润(百万)	100.78	133.33	188.19	245.08
同比增速(%)	38.92	32.30	41.15	30.23
EPS(元)	1.01	1.33	1.88	2.45
P/E	40	30	22	17

研究员: 姜颖

电话: 010-84183295

Email: jiangying@guodu.com

执业证书编号: S0940510120017

联系人: 刘洵

电话: 010-84183380

Email: liuxun@guodu.com

独立性申明: 本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数
长期评级	A	预计未来三年内, 该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内, 该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内, 该行业竞争力低于所有行业平均水平

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
短期评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在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, 股价跌幅在5%以上
长期评级	A	预计未来三年内, 公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内, 公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内, 公司竞争力低于行业平均水平

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
王明德	研究管理、农业、食品饮料	wangmingde@guodu.com	许维鸿	首席宏观研究员	xuweihong@guodu.com
李元	机械设备	liyuan@guodu.com	张翔	首席策略分析师	zhangxiang@guodu.com
邓婷	金融、传媒	dengting@guodu.com	邹文军	房地产	zouwenjun@guodu.com
徐昊	农业、食品饮料	xuhao@guodu.com	潘蕾	医药	panlei@guodu.com
曹源	策略研究、固定收益	caoyuan@guodu.com	刘芬	汽车及零部件、钢铁	liufen@guodu.com
王京乐	家用电器、餐饮旅游	wangjingle@guodu.com	鲁儒敏	公用事业、环保	lurumin@guodu.com
肖世俊	有色金属、新能源	xiaoshijun@guodu.com	魏静	工程机械、普通机械	weijing@guodu.com
赵宪栋	商业	zhaoxiandong@guodu.com	姜瑛	IT	jiangying@guodu.com
张婧	建筑建材	zhangjingyj@guodu.com	王双	化工	wangshuang@guodu.com
李韵	纺织服装、轻工制造	liyun@guodu.com	吴昊	宏观经济、固定收益	wuhao@guodu.com
李春艳	基金联络	lichunyan@guodu.com			