



第二季投資策略: 資訊科技行業之(三)

2010年4月20日

資料來源: 公司年報

中興通訊 (763)

中興是國內大型綜合性電訊設備供應商, 主要業務包括為顧客提供通訊設備的設計、生產以至組裝, 並同時擁有兩種 3G 制式手機(WCDMA 和 TD-CDMA) 及 CDMA 制式手機的核心生產技術. 集團不單單擁有受國際認同的生產科技水準, 還有能一站式按照客戶所需訂造原整的產品線和解決方案, 與國內三大電訊營運商中移、中電信和聯通有長期合作關係, 亦向海外超過 500 家營運商提供產品及服務. 據知名市場研究公司 Infonetics Research 發表的報告指出, 中興以全年 12.6% 的全球手機市佔率位居 09 年業界第四位, 另外通訊系統設備佔有率為 9%.

2009 年國內合共投資\$1609 億元建設及完善 3G 網絡, 亞太區亦已經超越歐美成為全球電訊投資金額最大的區域, 中興通訊絕對是電訊業掘起和持續發展的受惠股. 因其產品多樣性、生產水準以及性價比均備受業界認同, 於三大營運商 3G 建設招標中獲得理想結果, 成為中國市場最大的 3G 網絡設備供應商. 集團同時投放超過\$57 億元用於產品研發, 不斷增強集團產品組合; 此外, 集團已展開對 TD-SCDMA 延續技術” TD-LTE” (4G)、光纖網絡、綜合網管系統、RFID 集成系統等項目的研發, 藉以搶佔未來主流高端通訊科技的全球市場份額.

公司 2009 年業績已經公佈, 期內營業額\$602.7 億元人民幣, 按年有 36% 升幅, 通訊設備及手機銷售分別佔總收入 66.3% 和 21.7%, 整體毛利率由去年 32.47% 輕微下跌至 30.87%; 毛利、純利和每股基本盈利則分別錄得\$186 億元、\$26.9 億元和\$1.4 元, 各有 36%、48% 和 47% 增長.

股價隨大市由三個月高位\$53.5 元回落, 曾低見\$42.5 後反彈至\$50 元水平. 近日再有獲利回吐跡象, 現股價回落至靠近\$45.5 元, 維持向保歷加通道底部移動(現位於\$44.4 元). 集團既為國內行業龍頭, 前景樂觀, 市盈率 28.71 倍雖較業務性質相近的京信通訊(2342)市盈率 19.15 倍為高, 但鑑於電訊科技行業能受惠通訊科技的持續發展, 加上中央政策對科技發展的支持, 中興股價開始顯得吸引. 投資者可考慮以\$44 及\$42.5 元分兩注進行吸納, 本季目標\$53 元, 跌穿\$41 元執行止蝕.

免責聲明:

此文所載之內容僅為提供資料之用, 並不構成提出銷售、徵求購買、邀約、建議或推薦閣下完成任何交易. 投資涉及風險, 投資者有可能會損失全部投資. 讀者務請運用個人獨立思考能力自行作出投資決定. 如因任何錯誤而蒙受任何損失或損害, 本公司概不負責或承擔法律責任.