



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年5月14日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

中国联通（600050）限售股即将解禁，但负面影响甚小

事件：

中国联通107.546亿股限售股即将于09年5月19日解禁，我们认为此次限售股解禁对公司二级市场的压力并不大，负面影响甚小。

点评：

截止到09年5月13日，联通集团持有联通A股129.39亿股，其中107.54亿股可于5月19日上市流通，占公司总股本的50.74%。

我们认为此次限售股解禁对公司二级市场的压力并不大，负面影响甚小。

(1) 08年9月25日联通集团响应国资委号召，通过二级市场增持联通A股4,999.9万股（平均成本约为5.14元），占公司总股本的0.23%，并承诺12月内将继续增持联通A股，但增持比例不会超过2%，同时承诺增持计划期间不减持上市公司股份。截止09年5月13日联通集团累计增持上市公司6,542.7万股，占总股本的0.31%。按照联通集团承诺，09年9月25日之前不会减持上市公司股份。

(2) 目前中国联通经营状况日趋好转，重组影响逐渐淡化，经营数据正走出低谷，此时减持上市公司股份不能获得最大收益。

我们更新了2009—2010年盈利预测，上调EPS至0.22、0.30元。我们认为随着国内3G消费的启动、联通WCDMA业务的发展，公司自身对于未来盈利增长的信心会逐步增强，资本市场也将逐步上调目前处于低位的悲观预期，综上，我们维持对公司“增持”的投资评级。二季度中：市场风格变化（转向大盘蓝筹）及事件性驱动（正式推出WCDMA业务）将是上涨催化剂。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.5.13)	每股收益			市盈率			评级
			08A	09E	10E	08A	09E	10E	
中兴通讯	000063	36.46	1.24	1.67	2.00	29.4	21.8	18.2	增持
亨通光电	600487	19.18	0.534	0.639	0.81	35.9	30.0	23.7	增持
中天科技	600522	16.01	0.54	0.67	0.80	29.6	23.9	20.0	增持
武汉凡谷	002194	17.27	0.77	0.98	1.17	22.4	17.6	14.8	增持
烽火通信	600498	15.34	0.43	0.53	0.70	35.7	28.9	21.9	增持
国脉科技	002093	16.32	0.29	0.41	0.63	56.3	39.8	25.9	增持
中国联通	600050	6.76	0.931	0.22	0.30	7.3	30.7	22.5	增持

资料来源：Wind资讯 大通证券研发中心

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司