

上市公司简评报告

通信设备

南非无线网络合同显示公司在新兴市场实力

中兴通讯 (000063)

事件

公司获得南非运营商的 GSM/UMTS 网络建设以及运营服务合同。

简评

公司获得南非运营商的 GSM/UMTS 网络建设以及运营服务合同

近日，公司与南非移动运营商 Cell C 签订了 GSM/UMTS 网络的建设以及运营维护合同，总金额达 3.78 亿美元，项目工程期预计为 3 年，收入与成本将按照相应的工程完工进度进行确认。

此合同证明了公司在 GSM 与 UMTS 市场的实力。由于亚非拉等新兴设备市场存在着移动用户渗透率低、网络基础设施水平相对落后、对设备性价比敏感度高等特点，公司无线设备业务在新兴市场具有优势，并且公司的 UMTS 业务前不久也实现了对欧洲成熟市场的突破。

网络运维托管将是通信设备行业新的发展方向，具有较高的合同价值和利润率。此合同也体现了公司在网络运维这一业界趋势性业务的实力。

预期未来 2 年业绩增长有保证 维持增持评级

作为正在向全球第一梯队快速迈进的通信设备厂商，我们预期公司未来 2 年业绩仍能维持较好增长。考虑公司 H 股完成配售后股本增加影响，预测公司 09-11 年 EPS 分别为 1.34 元、1.79 元、2.14 元，维持增持评级。我们看好公司的中长期发展前景和短期增长潜力。建议投资者关注公司近期将开始的认股权证行权进展。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	44,293.4	64,560.9	84,790.8	101,334.1
主营收入增长率	27.36%	45.76%	31.33%	19.51%
净利润（百万）	1,660.20	2,538.79	3,373.08	4,046.92
净利润增长率	32.6%	52.9%	32.9%	20.0%
摊薄后 EPS（元）	0.88	1.34	1.79	2.14
P/E	49.92	32.66	24.56	20.47

维持

增持

戴春荣

010-85130981

袁兵兵

010-85130903

分析日期：2010 年 01 月 27 日

当前股价：43.86 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-0.5/3.4	15.1/18.0	98.4/46.7
12 月最高/最低价（元）		49.15/25.41
总股本（万股）		188,963
流通 A 股（万股）		147,012
总市值（亿元）		829
流通市值（亿元）		645
近 3 月日均成交量（万）		962

主要股东

深圳市中兴新通讯设备有限公司	33.87%
----------------	--------

股价表现



相关研究报告

2009.12.16	中兴通讯：公司大份额中标中国移动 PTN 设备 印度反倾销税对公司业绩没有影响
2009.12.24	中兴通讯：公司获得欧洲发达市场 HSPA 网络合同，意义重大
2010.01.14	中兴通讯：公司 2010 年利好不断业务将保持较快增长

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

分析师介绍

戴春荣：北方交通大学工学硕士，通信、传媒行业首席分析师。曾获《新财富》2006 年通信行业最佳分析师第二名、2007 年传媒行业最佳分析师入围、2009 年通信行业最佳分析师入围。

袁兵兵：清华大学通信专业硕士，通信行业分析师，专注于从通信设备商市场状况、电信运营商需求、技术演进及管理政策等方面分析通信行业，4 年通信行业工作经验。

基金研究服务

北京地区销售经理

张博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。