



中国：通讯设备及服务

关于工信部按照国务院部署将于近期发放 3G 牌照的简评

中金公司研究部

分析员：李源 lilisa@cicc.com.cn 赵苏 zhaosu@cicc.com.cn

联系人：邱爽 qius@cicc.com.cn

电话：(8610) 6505 1166

..... 2009 年 1 月 4 日

事件：

08 年 12 月 31 日国务院常务会议同意启动 3G 牌照发放工作，工信部将于近期发放 TD-SCDMA 和 WCDMA、CDMA2000 三张牌照。

评论：

3G 牌照于年底决定发放，符合我们之前的预期。根据各运营商未来 2 年的初步计划，2009-2010 年 3 家运营商 3G 网络建设总投资将达到 2800 亿元，其中 2009 年的投资将达到 1350-1650 亿。按基础情景看 TD-SCDMA、CDMA2000 和 WCDMA 的投资将可能分别达到 250 亿、500 亿和 600 亿元；另外，根据中金电信分析员的预计，3 张网的手机补贴费用可能分别在 80 亿元、200 亿元和 100 亿元左右，使得 09 年 3G 相关投资达到 1730-2030 亿元左右。

而在 3G 投资的带动下，09 年将成为国内电信投资的高峰年，根据我们的基础情景预测，3 大运营商电信投资总额将达到 2700 亿元，而按目前各运营商的乐观规划看，则投资额将可能超过我们在 09 年策略报告中所预估的乐观值 3000 亿元。

- ✓ 中国移动：我们预计 09 年中移动将在 GSM 网络投资基本继续保持的情况下，加大力度建设 TD 网络，预计 2009 年 TD 网络将覆盖 200 个城市，投资额将达到 250-350 亿元。公司将采取 GSM 及 TD 网并重的策略，以 G 网满足客户的基础语音业务，而 TD 网主要提供移动宽带接入业务。
- ✓ 中国电信：我们预计 09 年中电信将投入 500-600 亿元建设 CDMA 网络。公司将全面推进 CDMA 移动业务，并将逐步提供与固定网络的融合业务。在以 CDMA1X 为基础的广泛覆盖的同时，以 EV-DO 网络重点覆盖大中城市，提供中高速的移动数据接入业务。
- ✓ 中国联通：我们预计 09 年一期 WCDMA 投资将达到 600-700 亿。由于在 2G 时代与中移动相比，中国联通的 GSM 网络覆盖质量及数据业务提供能力上均有一定差距，公司希望能借 3G 的契机，利于 WCDMA 网络技术相对成熟及手机供应较充分的优势，提升综合竞争能力，因此整体网络建设部署方面进度较快，在 09 年就计划完成 200 个以上城市的网络覆盖，并将加大力度做好相应的网络优化及室内覆盖。

表 1：2009 年运营商 3G 相关投资预测

基础情景 (亿元)	无线网络	手机补贴	合计	乐观情景 (亿元)	无线网络	手机补贴	合计
CM-TD	250	80	330	CM-TD	350	80	430
CT-CDMA	500	200	700	CT-CDMA	600	200	800
CU-W	600	100	700	CU-W	700	100	800
合计	1,350	380	1,730	合计	1,650	380	2,030

资料来源：中金公司研究部



表 2: 2009 年电信投资预测

(人民币, 亿)	2006	2007	2008E	2009E (基础情景)	2009E (乐观情景)
总电信投资	2,107	2,130	2,450	2,700	3,100
中国移动	870	1,000	1,350	1,400	1,500
新联通(联通+网通)	687	635	550	650	800
中国电信	550	495	550	650	800
总电信投资增长率		1.1%	15.0%	10.2%	26.5%
中国移动		14.9%	35.0%	3.7%	11.1%
新联通(联通+网通)		-7.6%	-13.4%	18.2%	45.5%
中国电信		-10.0%	11.1%	18.2%	45.5%

资料来源: 工信部, 中金公司研究部

相关新闻:

工信部: 积极稳妥做好 3G 发牌和推动 TD 发展工作

<http://www.c114.net/news/16/a344411.html>

12 月 31 日晚消息, 工业和信息化部网站发布公告称, 工业和信息化部将按照国务院的部署和要求, 依照法定程序和企业申请, 稳妥做好 TD-SCDMA 和 WCDMA、CDMA2000 三张牌照发放工作。

以下为公告全文:

2008 年 12 月 31 日上午, 国务院常务会议研究同意启动第三代移动通信(3G)牌照发放工作, 明确工业和信息化部按照程序做好相关工作。当天下午, 工业和信息化部立即召开专题会议, 认真学习贯彻国务院常务会议精神。

工业和信息化部将按照国务院的部署和要求, 依照法定程序和企业申请, 稳妥做好 TD-SCDMA 和 WCDMA、CDMA2000 三张牌照发放工作, 拉动国内需求、促进经济增长, 优化电信市场竞争结构。

TD-SCDMA 是我国科技自主创新的重要标志。要积极完善和落实各项扶持政策措施, 加快 TD-SCDMA 的发展, 继续支持研发、产业化和应用推广, 促进产业链成熟, 实现大规模商用。

北京

中国国际金融有限公司
中国 北京 100004
建国门外大街 1 号
国贸大厦 2 座 28 层
电话: (8610) 6505-1166
传真: (8610) 6505-1156

中国国际金融有限公司
北京建国门外大街证券营业部
中国 北京 100022
北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号
SK 大厦 1 层
电话: (8610) 8567-9238
传真: (8610) 8567-9169

上海

中国国际金融有限公司
上海分公司
中国 上海 200120
陆家嘴环路 1233 号
汇亚大厦 32 层
电话: (8621) 5879-6226
传真: (8621) 5879-7827

中国国际金融有限公司
上海淮海中路证券营业部
中国 上海 200020
淮海中路 398 号
世纪巴士大厦裙楼 1-B、2-B
电话: (8621) 6386-1195
传真: (8621) 6386-1196

香港

中国国际金融(香港)有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港证券有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

中国国际金融香港资产管理有限公司
国际金融中心第一期 29 楼
中环港景街 1 号
香港
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

深圳

中国国际金融有限公司
深圳福华一路证券营业部
中国 深圳 518048
福田区福华一路 6 号
免税商务大厦裙楼 107、201
电话: (86755) 8832-2388
传真: (86755) 8254-8243



本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告亦可由中国国际金融(香港)有限公司和/或中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。本报告的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、刊登、发表或引用。