



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 2 月 2 日星期一

(市场有风险·投资须谨慎)

运营商加大电信投资力度点评

事件：

中国移动通信集团公司近期在其网站上了公布 2009 年 TD-SCDMA 网络发展规划。预计 2009 年将投资 588 亿元，新建 TD-SCDMA 基站约 6 万个，使 TD-SCDMA 网络基站总数超过 8 万个，实现网络覆盖 238 个地级城市的业务热点区，占全国地级城市数量的 70% 以上，其中东部省（市）的地市将实现全覆盖。

中国联通董事长常小兵在香港首次披露了联通的 3G 规划：预计今明两年的资本开支将达 1000 亿元人民币，其中今年投入约为 600 亿元。另外，中国联通预计今年将在全国 282 个城市布网，其中 55 个城市将会在上半年完成。业界关注的其 WCDMA 网络招标也已经启动。

点评：

中国移动与中国联通公布的的投资规划符合我们的预期。08 年 11 月底当我们获知中国电信 2009 年 CDMA 网络投资规划达到 500 亿的时候，我们就预计其他运营商将不低于此数，毕竟中国电信无论从集团还是上市公司层面现金流状况都是三大运营商较为落后的。

投资规模的提升将使运营商 09 年面临较大的成本压力：运营商大规模扩张投资意味着 2009 年三大运营商之间的用户争夺将十分惨烈，价格战不可避免。同时扩大的投资又带来折旧的大幅提升，从而对电信运营行业的盈利水平产生一定的负面影响。鉴于此我们维持电信运营以及中国联通“中性”的投资评级。

运营商投资大幅扩张利好通信设备业：在各运营商上调 2009 年投资计划的情况下，我们上调了 2009 年行业总投资至 3200 亿元，这一投资总额较去年同比增长 28%。其中移动网路投资达到 1760 亿元，占到 09 年投资总额的 55%。综上，我们仍然维持对通信设备行业“增持”的投资评级。其中，通信设备特别是无线网络设备商将受益于 09 年

电信投资的大幅增长，重点关注中兴通讯、武汉凡谷。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.1.23)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	29.02	1.54	2.02	2.32	18.8	14.4	12.5	增持
亨通光电	600487	11.16	0.534	0.639	0.81	20.9	17.5	13.8	增持
中天科技	600522	10.38	0.50	0.667	0.80	20.8	15.6	13.0	增持
武汉凡谷	002194	18.87	0.644	0.846	1.17	29.3	22.3	16.1	增持
中国联通	600050	4.99	0.25	0.27	0.30	20.0	18.5	16.6	中性

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