



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 2 月 4 日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

电信业 08 年业务量完成情况点评

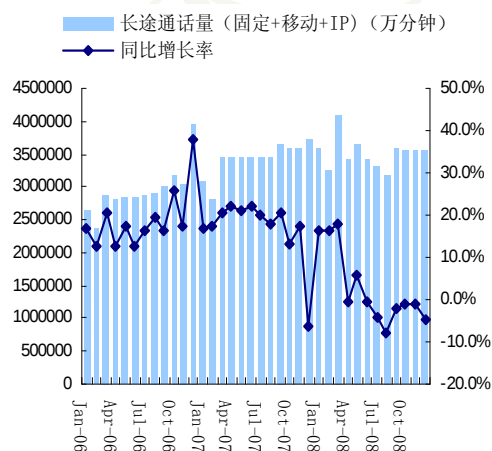
事件：

近日，工信部公布了 2008 年 12 月份电信业运营数据。从 08 年全年的业务完成情况我们可以看到 08 年电信行业在长途电话业务量、移动及固定本地电话业务量以及短信业务量上均出现了增速下滑的趋势。

点评：

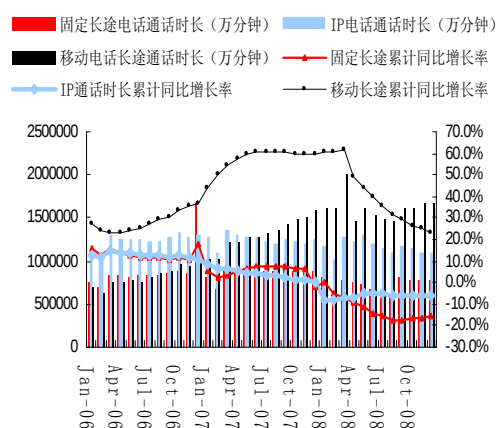
08 年 12 月份长途通话时长为 354.89 亿分钟，同比下降 4.6%，略少于 11 月份长途通话量，依旧延续了 08 年 6 月份以来的单月同比负增长趋势。具体来看，1-12 月份移动长途通话时长同比增长 23%，与前几个月相比，增速继续大幅回落；1-12 月份固定和 IP 长途通话市场分别同比下降 15.8% 和 6.5%，两者的增速仍然趋于回落。我们认为，长途话务需求总量的减少是金融危机和宏观经济下滑降低了对高资费的语音业务的需求所致。

图 1：长途话务量自 08 年 4 月份首次出现负增长



资料来源：工信部 大通证券研发中心

图 2：固定长途、移动长途、IP 长途话务量增速走低

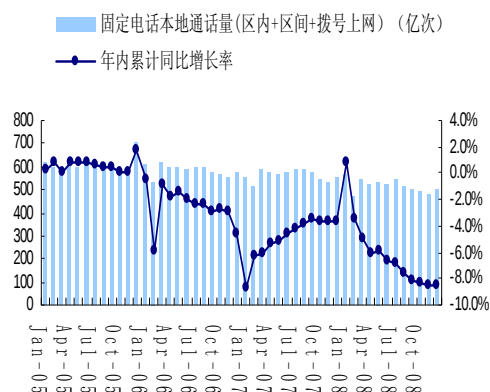


资料来源：工信部 大通证券研发中心

08 年 12 月份固定电话本地通话次数累计同比下降 8.5%，下滑幅度继续加深，固定

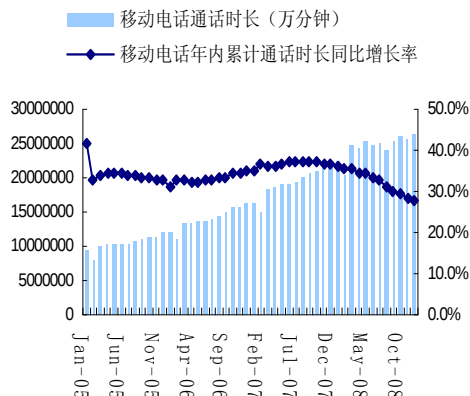
本地通话业务仍处于下降通道中。12 月份移动电话通话时长为 2645 亿分钟，年内累计同比增长 27.5%，增速继续回落。

图 3：固定电话本地通话量



资料来源：工信部 大通证券研发中心

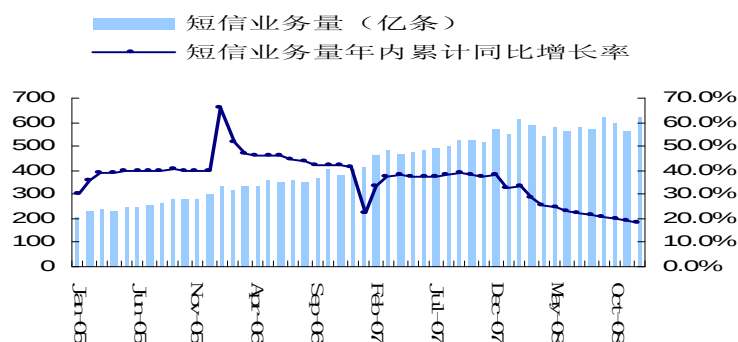
图 4：移动电话通话量



资料来源：工信部 大通证券研发中心

短信业务量同比增速继续下降。12 月份短信业务量为 616.95 亿条，1-12 月份短信业务量同比增长 18.2%，增速继续下降。

图 5：短信业务量



资料来源：工信部 大通证券研发中心

投资建议：我国电信业是与宏观经济密切相关的行业，宏观经济增长的下滑必然会对电信行业的增长带来一定的影响。受累于宏观经济增长的下滑，2008 年电信行业收入仅较去年增长 7%，低于同期的 GDP 的增速也低于历年我国电信行业收入增长速度，鉴于此我们仍维持对电信行业以及中国联通“中性”的投资评级。受益于 09 年电信投资的大幅增长，通信设备行业 09 年将会呈现出快速增长趋势，我们维持对通信设备行业“增持”的投资评级，重点关注中兴通讯、中天科技、武汉凡谷、亨通光电。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.2.3)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	30.02	1.54	2.02	2.32	19.5	14.9	12.9	增持
亨通光电	600487	11.66	0.534	0.639	0.81	21.8	18.2	14.4	增持
中天科技	600522	10.61	0.50	0.667	0.80	21.2	15.9	13.3	增持
武汉凡谷	002194	19.30	0.644	0.846	1.17	30.0	22.8	16.5	增持
中国联通	600050	5.04	0.25	0.27	0.30	20.2	18.7	16.8	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