

电信收入减缓，3G 建设稳步推进

推荐（维持）

2009 年 3 月通信行业月报

投资要点：

2009 年 3 月 12 日

- ◇ **联通电信移动用户增长恢复中。**2009 年1月份移动用户新增 848.5万户，固话用户减少101.5万户，宽带用户新增173.1万户。中移动的新增用户市场份额结束了90%以上的势头，电信重组导致的中国联通和中国电信移动用户不断流失的影响正逐渐削弱。
- ◇ **电信收入增速继续放缓。**2009 年 1 月电信业务总量同比增长 9.4%，电信业务收入 629.4 亿元，同比增长 5.7%，业务总量和业务收入都延续了 2008 年 3 月以来的下滑趋势。
- ◇ **通信行业动态。**中国电信发布盈利大幅下跌预警，主要是对小灵通资产计提重大减值损失；中移动 TD 网络三期无线网设备采购招标公告已发出，涉及 200 个城市，约 3.9 万无线基站，26 万无线载扇，是二期规模的 1.6 倍，估计竞标厂商与二期一致，包括大唐系、中兴、华为、普天、诺西、爱立信；三大运营商未来五年浙江投资千亿元；今年中国 FTTX 用户将突破 2000 万；终端：中国电信 3G 定制手机批量出炉，国产品牌占 2/34；资费：通信一体化正试点，电信资费仍有下调余地；技术进步：中国移动通信集团公司获得 CNNIC 正式认证。
- ◇ **通信板块走势和评级。**通信设备指数2月份前期的走势强于大势，后期走势和大势持平，从年走势来看，近6个月的走势强于大势，主要是由于电信重组以及3G牌照的发放，使得电信投资明朗起来。从通信设备公司披露的年报、业绩快报和业绩预测公告来看，在细分行业具有较强竞争力的公司在电信投资增长中受益更大。维持通信行业“推荐”投资评级。

王珂英

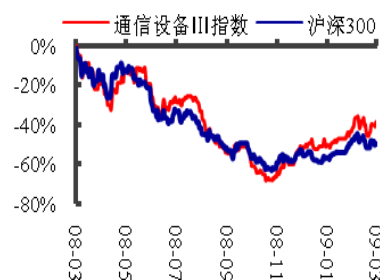
电话：0769-22119465

邮箱：wky@dgzq.com.cn

细分行业评级

通信运营	谨慎推荐
通信设备	推荐

行业指数走势



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

重点公司盈利预测及投资评级（2009/3/11）

股票名称	股价 (元)	EPS (元)			PE			评级
		2008A	2009E	2010E	2008A	2009E	2010E	
中国联通	5.06	0.27	0.29	0.30	19.04	17.45	16.87	推荐
中兴通讯	33.63	0.93	1.23	1.65	36.08	27.34	20.38	推荐
国脉科技	13.10	0.21	0.29	0.45	63.03	45.17	29.11	谨慎推荐
中天科技	12.69	0.26	0.54	0.68	48.29	23.50	18.66	推荐
武汉凡谷	20.50	0.54	0.68	0.86	38.27	30.15	23.84	推荐
烽火通信	13.42	0.26	0.39	0.50	52.06	34.41	26.84	谨慎推荐
亨通光电	14.69	0.48	0.56	0.68	30.64	26.23	21.60	谨慎推荐
三维通信	14.60	0.35	0.47	0.56	41.80	31.06	26.07	谨慎推荐
新海宜	10.03	0.17	0.21	0.32	59.04	47.76	31.34	谨慎推荐
中创信测	15.00	0.20	0.41	0.49	76.10	36.59	30.61	谨慎推荐
远望谷	19.20	0.42	0.44	0.68	45.23	43.64	28.24	谨慎推荐

资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

相关报告

通信行业受益于电子信息产业振兴规划通过

2009 年 2 月 19 日

通信行业 2 月份月报：投资加速，期待 3G 运营

2009 年 2 月 17 日

光纤光缆制造：行业景气度仍将持续

2009 年 2 月 9 日

目 录

1. 2009 年 1 月份电信运营情况	3
1.1 联通电信移动用户增长恢复中	3
1.2 电信收入增速继续放缓	3
2. 通信行业动态	3
2.1 公司经营：中国电信发布盈利大幅下跌预警.....	3
2.2 网络建设	3
2.3 终端：中国电信 3G 定制手机批量出炉，国产品牌占 2/3.....	5
2.4 资费：通信一体化正试点，电信资费仍有下调余地.....	5
2.5 技术进步：中国移动通信集团公司获得 CNNIC 正式认证.....	6
3. 通信板块走势和评级	7

插图目录

图 1：固网和移动用户月度变动	3
图 2：移动运营商上网本终端定制规模预测（万）	6
图 3：通信设备指数 2 月走势图	7
图 4：通信设备指数年走势图	7

表格目录

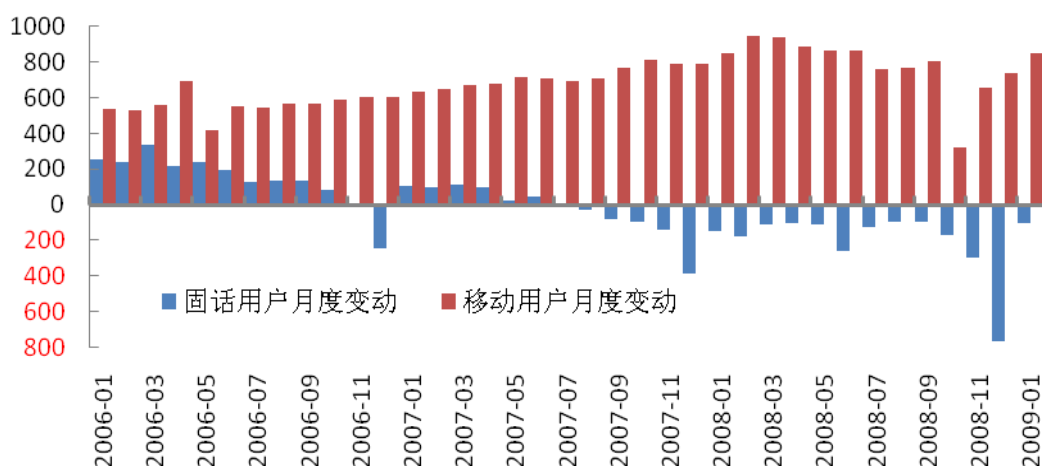
表 1：TD 投资及建设情况	4
表 2：上市公司 2008 年业绩预览	7
表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2009/3/11）	7

1. 2009 年 1 月份电信运营情况

1.1 联通电信移动用户增长恢复中

2009 年 1 月份移动用户新增 848.5 万户，固话用户减少 101.5 万户，宽带用户新增 173.1 万户。1 月份移动新增用户中，中国移动的新增市场份额为 78.2%，联通为 9.8%，中国电信为 12%。中移动的新增用户市场份额结束了 90% 以上的势头，电信重组导致的中国联通和中国电信移动用户不断流失的影响正逐渐削弱。我们预计随着 CDMA 网络在 2009 年 3 月底的初步建成放号，中国电信的新增移动用户将逐步上升，而 WCDMA 放号后，中国联通的用户数将获得明显增长。1 月份中国电信固话流失 97 万户，中国网通流失 12.5 万户。

图 1：固网和移动用户月度变动



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

1.2 电信收入增速继续放缓

2009 年 1 月电信业务总量同比增长 9.4%，电信业务收入 629.4 亿元，同比增长 5.7%，业务总量和业务收入都延续了 2008 年 3 月以来的下滑趋势。

2. 通信行业动态

2.1 公司经营：中国电信发布盈利大幅下跌预警

中国电信（00728.HK）于 3 月 10 日下午在港交所发布盈利警告。中国电信表示，预期集团截至 2008 年 12 月 31 日年度之财务业绩将较 2007 年大幅下跌。

根据公告，中国电信业绩大幅下降的主要原因是对公司的小灵通资产计提重大减值损失。中国电信表示，有关小灵通资产计提重大减值损失，不会影响本公司的现金流，同时将减少有关资产未来年度的折旧开支。

2.2 网络建设

中移动 TD 网络三期无线网设备采购招标公告已发出

中移动 TD 网络三期无线网设备采购招标公告已发出。具体招标事宜见表 1。中移动今年将投资 588 亿元建设 TD 网络，新建 6 万个 TD 基站，实现网络覆盖 238 个地级城市

的业务热点区，今年底 TD 网络基站总数将超过 8 万个，网络覆盖占全国地级城市数量的 70%以上，中东部地区的地级市将实现全覆盖。中移动希望通过超常规建设，到 2011 年底使 TD 基站超过 16 万个，网络覆盖全国 100%地市，中东部地区覆盖绝大部分县城及有业务需求的大部分乡镇，西部地区覆盖绝大部分县城，全面具备提供“无线+宽带+信息”的服务能力，实现 TD 在市场发展上“三分天下有其一”的目标。

目前在 TD 领域，中兴以 36%的综合市场份额居首位，大唐位居次席。但随着三期规模远超此前的 TD 竞标启动，设备商们对 TD 市场份额的瓜分将会生变。事实上，TD 三期招标也将面临更大的竞争强度。爱立信和诺基亚西门子都将 TD 战略地位空前提高，爱立信中国区总裁马志鸿曾公开表示，对 TD 招标获得 5%的份额非常不满意。诺西承诺在 TD 上有更多投入，同时也希望在 TD 市场份额上有更多收获。此前，在中国采购团赴欧采购时，诺西曾与中移动、中联通达成 76 亿元人民币的无线设备采购大单。

表 1：TD 投资及建设情况

	建设规模	中标情况	建设进展	要求
三期	200 个城市，约 3.9 万无线基站，26 万无线载扇，是二期规模的 1.6 倍	估计竞标厂商与二期一致，6 家有 TD 自主研发能力的厂商，包括大唐系、中兴、华为、普天、诺西、爱立信		对 TD 基站技术标考评的重要指标包括节能减排、传输性能、互联互通等，商务标则包括价格、供货能力等
二期	28 个城市，2.3 万无线基站、16 万无线载扇，规模约是一期网的 1.53 倍	以载频计算，二期 TD 市场份额大唐系（包括上海贝尔、烽火和新邮通）占 38%，中兴占 27%，华为占 17%	正进行 28 个城市覆盖，计划 6 月前向 38 个大中城市提供 3G 服务	设备还被要求可通过软、硬件升级，向 3.5G 及以上的 LTE 平滑演进
一期	10 个城市，包括无线网、核心网、传输网、支撑网、业务网 5 个子网络。基站 1.45 万个	中兴系（中兴、爱立信）获 46.78%，大唐系（大唐移动、上海贝尔、新邮通、烽火）获 36.68%	覆盖率达到同区域 2G 网络的 95%以上。TD 和 2G 的融合组网试点完成，可“不换号、不换卡、不登记”使用 TD 手机。还将继续扩容基站	

资料来源：东莞证券研发中心

三大运营商未来五年浙江投资千亿元

中移动、中电信和联通三大运营商 3 月 7 日与浙江省政府分别签署战略合作框架协议，三大运营商计划未来 5 年内在浙江投资累计超过 1000 亿元人民币。根据协议，中国移动将在未来 5 年内在浙江投资超过 500 亿元，其中今年投入将超过 120 亿元。2009 年中国移动将在浙江设立互联网数据中心（IDC），2011 年前，在浙江建立总投资超过 10 亿元的 TD-SCDMA 产业园，两年内投资 5000 万建立手机阅读基地，并且在义乌市建立集中采购基地，两年内采购量将超 100 亿。中国联通则将加快在浙江建设 3G 网络，力争在 9 月底前覆盖全省主要区域。在今后 5 年内，将在浙江投资 200 亿元建设网络基础设施。中国电信从去年开始，中国电信在浙江已经完成了 138 亿元的投资，其中收购包括浙江联通 CDMA 网络 80 亿，新建浙江 CDMA 网络 28 亿，未来五年内在浙江投资 200 亿～300 亿元用于信息化建设。

今年中国 FTTX 用户将突破 2000 万

继 2008 年三大运营商相继启动基于 EPON 的 FTTX 建设后, 2009 年“光进铜退”的进程将进一步加快。近日, 中兴通讯固网产品总经理许明对通信产业网表示, 2008 年 FTTX 建设已达 800 万线, 今年该数字预计将翻一番, 总量将突破 2000 万线。而中兴通讯凭借完整的解决方案和创新的技术研发, 将继续保持 50%以上市场份额的优势。

随着各大运营商转型和全业务运营的深入, FTTX 作为不可或缺的基础网建设热潮高涨, 目前成本已降至 700 元每线的基于 EPON 的 FTTB 已成主流, 标准、产业链相对滞后的 GPON 尚处于试验期, 而 10G EPON 产品的逐渐成熟也将延长 EPON 产品的生命周期。

统计数据表明, 中兴通讯已占国内 EPON 市场的半数份额, 其 GPON 产品业已进入法国电信等跨国运营商视野。自去年北京通信展上率先推出 10G EPON 样机并演示后, 中兴在 EPON 上的技术领先优势已经形成。据透露, 近期中兴已经开始与上海电信、江苏移动等试验利用 PON 技术实现 3G 基站承载, 有望成为下一个市场热点, 这也是目前业界首创的 PON 应用。

2.3 终端: 中国电信 3G 定制手机批量出炉, 国产品牌占 2/3

中国电信天翼电信终端公司 03 月 10 日对外披露了其最新采购的 3G 定制手机。在 37 款 3G 手机中, 酷派、中兴等国产品牌约占总数的三分之二, 三星、诺基亚等国际大厂占三分之一。其中很多机型已经带有 WiFi 功能, 这是中国电信首次对外披露带有 WiFi 芯片的 CDMA2000 手机。这是中国电信“天翼”战略的一部分, 用户在有 WiFi 网络覆盖的地方, 可以将 CDMA 手机切换到 WiFi 无线上网状态。这批终端大多为中高端, 价格为 2500 元到 6500 元。同时, 各款终端还附加了大量增值业务, 以及 GPS 导航等功能。天翼公司副总经理马道杰表示, 2009 年中国电信 CDMA 终端需求预计为 5000 万部, 其中, 具备 3G 功能的 CDMA 终端将占到 40%。今年计划净增 3500 万 CDMA 用户, 三年计划是达到 1 亿部手机。

天翼电信终端公司的内部统计显示, 今年 1 月以来, CDMA 手机销量每天达到 5 万部左右, 而近期, CDMA 手机销量达到了每天 6 万部以上。自中国电信天翼品牌 189 号段在各地放号后, CDMA 手机恢复增长势头。中国电信副总经理杨小伟在近日的内部会议上透露, 自 2008 年 10 月以来, CDMA 用户已连续 4 个月处于增长状态, CDMA 手机市场份额创自 2003 年以来的历史新高。据中国电信的规划, 今年三四月将在北京等部分省市先提供 3G 试商用服务, 5 月在全国范围推动规模商用。

工业和信息化部运行监测协调局 27 日预测, 随着 3G 技术的成熟和商用、手机智能化, 网络化和增值服务水平的提高等, 预计中国 3G 用户将在 2009 年下半年呈现快速增长, 这也将带动 3G 手机销量的大幅提高。2008 年国际金融危机逐步从虚拟经济向实体经济蔓延, 全球手机市场受到较大冲击, 2009 年可能还会出现自 2000 年以来的首次负增长。全球市场不容乐观, 以及外资企业加大对低端手机和乡镇农村市场的投入力度, 工信部运行监测协调局预测, 2009 年国内手机品牌企业经营难度加大。但是随着结构调整与企业整合, 尤其是 3G 市场拉动, 2009 年中国全年手机产销量预计会与 2008 年基本持平。

2.4 资费: 通信一体化正试点, 电信资费仍有下调余地

工信部部长李毅中表示, 随着电信业的发展和有序竞争格局的形成, 电信资费还有下调的余地。通信行业前年资费和上一年相比降低了 13%, 去年又比前年降低了 11%。

在工信部和发改委要求运营商降低漫游费上限之后，就漫游费而言，中移动的资费去年比前年降低了 42%，中国联通去年与去年相比降低了 35%。固定电话的区域通信费已由之前的每分钟 5 毛钱，降到目前大体上每分钟 3 毛多。2008 年漫游费的调整使中移动收入下降了 2%。除国内漫游费之外，国际漫游费也呈逐渐下降趋势。在全球金融危机中，由于国际话务量减少，中移动的国际漫游费也受到一定程度影响。

工信部仍然在进行降低通信资费的各种尝试和试点。工信部部长李毅中透露，工信部正在长沙、株洲、湘潭等地方进行通信一体化试点，取得经验后再逐步推广。所谓通信一体化试点，就是从 2009 年元旦起取消长沙、株洲、湘潭三市固定电话之间通信的长途收费，改为按区间通信收费，同时取消长株潭三市归属移动电话之间通信的长途费、漫游费，实行统一资费。李毅中表示，手机收费最终要过渡到单向收费。

2.5 技术进步：中国移动通信集团公司获得 CNNIC 正式认证

日前从中国互联网络信息中心（CNNIC）网站获悉，中国移动通信集团公司近日获得 CNNIC 正式认证，成为继阿里巴巴、新浪、百度之后的又一家 CN 域名应用型注册服务机构。电信运营商加入 CN 域名注册服务机构行列，将会给移动互联网与传统互联网融合带来新突破。中移动成为 CN 域名应用型注册服务机构以后，将会针对旗下各品牌业务推出基于域名的新服务。在移动互联网与传统互联网融合的新阶段，中国移动还可以结合 WAP 建站服务，为 WAP 网站配备 CN 域名，为用户提供整套服务，提高用户粘性；同时，基于 CN 域名的各项用户应用，有利于其搭建基于移动互联网的商务、媒体和资讯等平台，抢占移动互联网发展市场先机。目前，中国互联网网民数量已达 3 亿，手机用户则达到 4.9 亿，电信运营商介入域名提供商服务，将会给移动互联网产业带来诸多创新服务，实现移动互联网和传统互联网的深度融合。

中国移动已把在笔记本电脑中内置 TD 上网卡作为未来 TD 应用的重要发展方向，预计 TD 上网本 3 月份出炉，并推出 TD 终端“3+1”方案。“3”指的是 TD 上网卡、包括内置 TD 上网卡的笔记本电脑，也包括家庭信息机，即无线固话等，“1”就是拥有上网功能的 TD 手机。

易观国际（Analysys International）预测，2009 年上网本定制规模将达到 140 万台，并且将在 2013 年达到 1000 万台。

图 2：移动运营商上网本终端定制规模预测（万）

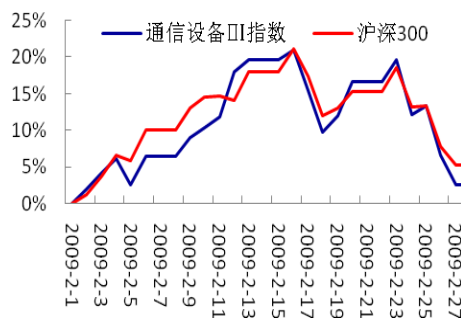


资料来源：东莞证券研发中心，易观国际

3. 通信板块走势和评级

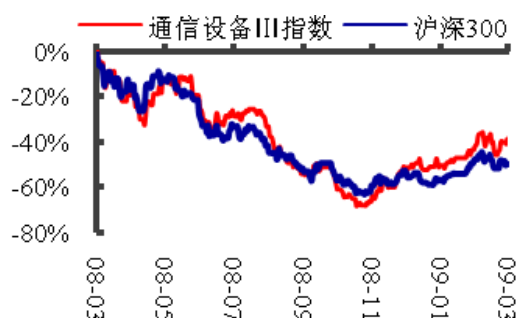
通信设备指数 2 月份前期的走势强于大势，后期走势和大势持平，从年走势来看，近 6 个月的走势强于大势，主要是由于电信重组以及 3G 牌照的发放，使得电信投资明朗起来。从通信设备公司披露的年报、业绩快报和业绩预测公告来看，在细分行业具有较强竞争力的公司在电信投资增长中受益更大。维持通信行业“推荐”投资评级。

图 3：通信设备指数 2 月走势图



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

图 4：通信设备指数年走势图



资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

表 2：上市公司 2008 年业绩预览

股票代码	股票名称	营业收入	同比增长	归属于母公司净利润	同比增长	每股收益	披露
002115	三维通信	44578	66.3%	5654	34.9%	0.47	年报
002161	远望谷	18834	24.3%	5613	2.97%	0.44	业绩快报
002194	武汉凡谷	140902	36.5%	32825	43.3%	0.77	业绩快报
002093	国脉科技	51645	80.3%	7748	36.2%	0.29	业绩快报
002089	新海宜	29465	46.3%	3234	24.5%	0.21	业绩快报
600289	亿阳信通	业绩预减 35%左右					业绩预减
600485	中创信测	业绩预增 100%左右					业绩预增
600522	中天科技	业绩预增 70%-90%左右					业绩预增
600498	烽火通信	业绩预增 50%以上					业绩预增

资料来源：东莞证券研发中心

表 3：重点公司盈利预测及投资评级（2009/3/11）

股票代码	股票名称	股价(元)	EPS (元)			PE			评级	评级变动
			2007A	2008E	2009E	2007A	2008E	2009E		
600050	中国联通	5.06	0.27	0.29	0.30	19.04	17.45	16.87	推荐	推荐
000063	中兴通讯	33.63	0.93	1.23	1.65	36.08	27.34	20.38	推荐	推荐
002093	国脉科技	13.10	0.21	0.29	0.45	63.03	45.17	29.11	谨慎推荐	谨慎推荐
600522	中天科技	12.69	0.26	0.54	0.68	48.29	23.50	18.66	推荐	推荐
002194	武汉凡谷	20.50	0.54	0.68	0.86	38.27	30.15	23.84	推荐	推荐
600498	烽火通信	13.42	0.26	0.39	0.50	52.06	34.41	26.84	谨慎推荐	谨慎推荐
600487	亨通光电	14.69	0.48	0.56	0.68	30.64	26.23	21.60	谨慎推荐	谨慎推荐
002115	三维通信	14.60	0.35	0.47	0.56	41.80	31.06	26.07	谨慎推荐	谨慎推荐
002089	新海宜	10.03	0.17	0.21	0.32	59.04	47.76	31.34	谨慎推荐	谨慎推荐
600485	中创信测	15.00	0.20	0.41	0.49	76.10	36.59	30.61	谨慎推荐	谨慎推荐
002161	远望谷	19.20	0.42	0.44	0.68	45.23	43.64	28.24	谨慎推荐	谨慎推荐

资料来源：东莞证券研发中心，Wind 资讯

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证, 不保证该信息未经任何更新, 也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券有限责任公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

东莞证券研究发展中心

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 32 楼
邮政编码: 523000
电话: (0769) 22119450
传真: (0769) 22119453
网址: www.dgzq.com.cn