

研究员：
徐昊
通信设备行业
(8621) 64718888-
1702

中国移动 TD 三期正式招标

——弱市行情中，通信板块抗跌

投资要点

1、市场表现：A股震荡向下，通信板块在弱市行情中跑赢大盘

上周两会召开期间，大盘走势先扬后抑，截至周五收盘，大盘在周三到达高点后逐步回落至周一指数水平，沪深 300 指数下跌 81.16 点，下跌 3.55%，报收于 2205.42 点。从两市指数来看，上证指数下跌 64.16 点，下跌 2.93%，报收于 2128.85 点；深成指下跌 374.15 点，下跌 4.54%，报收于 7875.74 点。

2、通信设备：中移动 TD 三期招标公告发出，三期招标正式启动

上周，通信设备行业微幅下跌了 0.25%，位列所有行业涨跌幅第二位，跑赢大盘 3.3 个百分点。

主要因为，在 2 月 16 日—25 日，TD-SCDMA 无线网设备厂商已经向中国移动就各厂商 TD-SCDMA 设备功能、性能和技术满足情况以及无线设备网管和网络安全技术满足情况进行了两轮 TD-SCDMA 设备技术交流及澄清工作之后，中国移动 TD-SCDMA 三期工程已于近期全面展开。

据悉，中移动 TD-SCDMA 网络三期无线网设备采购招标公告已发出，并将在近期开展 TD-SCDMA 三期工程的新站选址、配套改造等前期工作。此前，中国移动已汇总各省市三期工程设备采购需求。

重点公司投资评级

股票代码	股票名称	投资 行业评级	评级 公司评级	2009E	每股收益 2009Q1A	2009Q2A	2009Q3A	市盈率 2009E
002194	武汉凡谷	推荐	推荐	0.94	0.29	0.50	0.75	11
002161	远望谷	推荐	推荐	0.89	0.08	0.31	0.47	9
002115	三维通信	推荐	推荐	0.66	0.14	0.33	0.48	14
600522	中天科技	推荐	推荐	0.68	0.23	0.45	0.55	16
002104	恒宝股份	推荐	推荐	0.74	0.20	0.41	0.72	12
002151	北斗星通	推荐	中性	1.20	新股未上市	0.78	1.03	20
002261	拓维信息	推荐	中性	0.64	0.19	0.29	0.40	24
002148	北纬通信	推荐	中性	0.45	0.03	0.10	0.22	16
002231	奥维通信	推荐	中性	0.36	0.09	0.15	0.22	19

数据来源：浙商证券研究所

联系人

张燕华
(8621) 64718888-
1287
zhangyanhua@sto
cke.com.cn
上海市长乐路
1219 号长鑫大厦
18 层
(200031)

本周推荐个股：远望谷（估值偏低，安全边际高，可介入）

3月12日，公司拟授予激励对象506.4万份股票期权（每份期权对应一股股票），占激励计划公告日公司总股本12840万股的3.94%，股票来源为公司向激励对象定向发行股票，行权价为：19.89元。虽然行权之后会稀释公司股本，且股权行权将造成实际费用，但公司前期积累大量的技术储备和生产经验将助推经营业绩进入高速增长阶段。

预计08、09年EPS分别为：0.55元、0.79元，目前股价对应08、09年PE水平分别为：6倍、8倍（前复权），因此，在09-11年复合增速比较确定（大于30%）的情况下，加上管理层推出股权激励更显对未来发展的信心，目前价位介入具有较高的安全边际。

目录

1、 市场表现：A股震荡向下，通信板块在弱市行情中跑赢大盘.....	1
2、 通信设备：中移动 TD 三期招标公告发出，三期招标正式启动.....	1
一. 行业市场表现.....	4
1. 行业涨跌幅排名.....	4
2. 行业相对涨跌幅.....	4
3. 08 年全年，行业与沪深 300 估值水平比较.....	4
4. 行业所有股票涨跌幅.....	5
5. 行业内股票 09 年一季度解禁情况统计（公司）.....	6
6. 通信行业限售股解禁情况汇总（年度）.....	6
二. 市场影响因素.....	7
3、 市场表现：A股震荡向下，通信板块在弱市行情中跑赢大盘.....	7
4、 通信设备：中移动 TD 三期招标公告发出，标志着三期招标正式启动.....	7
三. 行业动态.....	7
◆ 联通：部署多城市 WCDMA，130 等五号段直升 3G.....	7
◆ 国家拟投 20 亿：启动新一代宽带无线网专项.....	8
◆ 三大运营商：与浙江省签署 1000 亿投资协议.....	8
四. 公司动态.....	9
1. 三维通信（002115）：2008 年年报——业绩增长 34.88%.....	9
2. 北斗星通（002151）：全资子公司获得政府资金补助+对外投资公告.....	9
3. 远望谷（002161）：上市以来推出首期股票期权激励计划.....	9
五. 上周研究报告.....	10

图目录

图 1 行业涨跌幅排名.....	4
图 2 行业相对涨跌幅.....	4
图 3 08 年以来，行业与沪深 300 估值水平比较.....	4
图 4 通信行业限售股解禁情况汇总（年度）.....	6

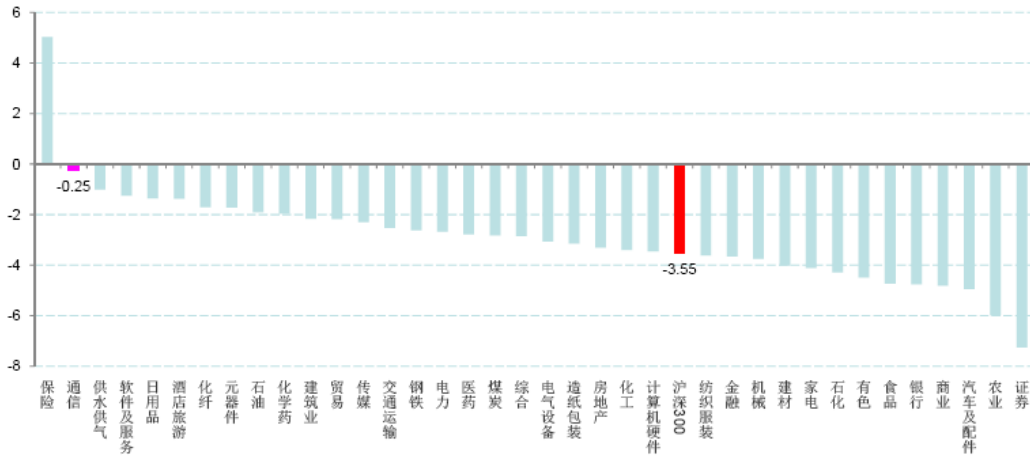
表目录

表 1 行业所有股票涨跌幅.....	5
表 2 行业内股票 09 年一季度解禁情况统计（公司）.....	6

一. 行业市场表现

1. 行业涨跌幅排名

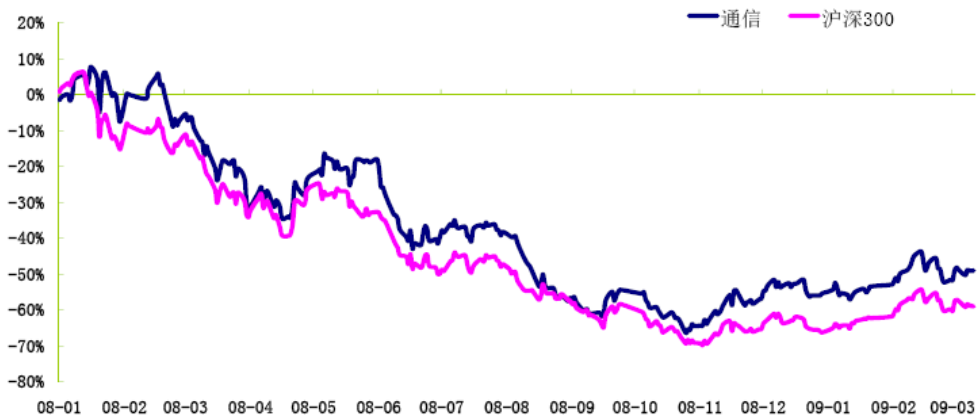
图 1 行业涨跌幅排名



数据来源：天相系统，浙商证券研究所

2. 行业相对涨跌幅

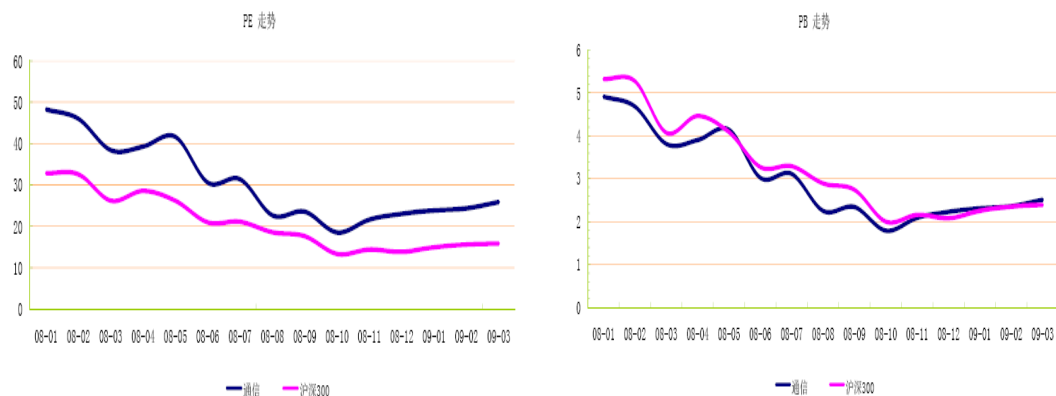
图 2 行业相对涨跌幅



数据来源：浙商证券研究所

3. 08 年全年，行业与沪深 300 估值水平比较

图 3 08 年以来，行业与沪深 300 估值水平比较



通信板块的 PE 目前为 25.89 倍，沪深 300 的 PE 目前为 15.88 倍（08 年以来，通信板块估值最低点为 08 年 10 月的 18.54 倍）；通信板块的 PB 目前为 2.51 倍，沪深 300 的 PE 目前为 2.39 倍（08 年以来，通信板块估值最低点为 08 年 10 月的 1.79 倍）。整个板块自 08 年 10 月以来已经止跌企稳！

数据来源：浙商证券研究所

4. 行业所有股票涨跌幅

表 1 行业所有股票涨跌幅

名称	代码	5 日涨跌	名称	代码	5 日涨跌	名称	代码	5 日涨跌
北斗星通	2151	32.38	南京熊猫	600775	0.62	波导股份	600130	-3.68
远望谷	2161	10.73	烽火通信	600498	0.3	SST 新太	600728	-3.72
鹏博士	600804	8.01	ST 科健	35	0	中国联通	600050	-3.99
*ST 夏新	600057	6.52	拓维信息	2261	-0.21	奥维通信	2231	-5.16
中兴通讯	63	5.46	通信	998328	-0.25	四创电子	600990	-5.36
ST 大唐	600198	4.21	恒宝股份	2104	-0.79	北纬通信	2148	-5.46
国脉科技	2093	3.71	闽福发 A	547	-1.68	中卫国脉	600640	-5.55
兆维科技	600658	2.93	三维通信	2115	-1.78	东方通信	600776	-5.76
新海宜	2089	2.86	长江通信	600345	-2.1	精伦电子	600355	-6.22
永鼎股份	600105	2.55	亨通光电	600487	-2.88	华夏建通	600149	-6.31
东信和平	2017	2.33	高鸿股份	851	-2.93	中创信测	600485	-8.37
中电广通	600764	2.21	特发信息	70	-3.23	上海普天	600680	-12.44
中天科技	600522	1.66	汇源通信	586	-3.33			
武汉凡谷	2194	0.73	沪深 300	980300	-3.55			

数据来源：天相系统，浙商证券研究所

*深黄色为股票池推荐重点股票，淡黄色为股票池跟踪股票

5. 行业内股票 09 年一季度解禁情况统计（公司）

表 2 行业内股票 09 年一季度解禁情况统计（公司）

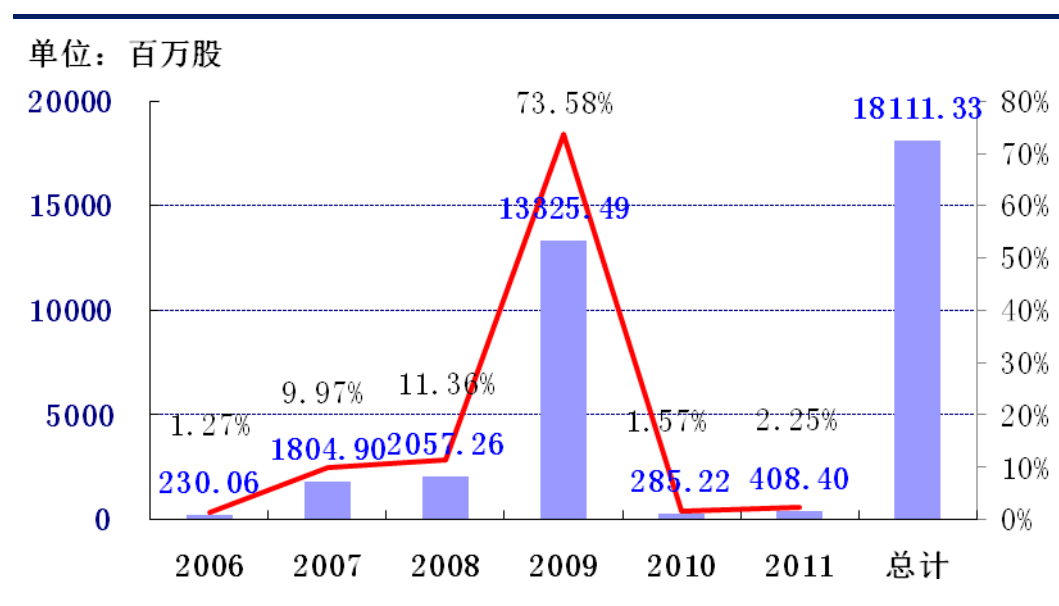
名称	代码	上市日期	解禁数量（股）	最近股价（元）	解禁市值（百万元）
特发信息	000070	2009/1/10	122,841,186	4.950	608.06
ST 科 健	000035	2009/1/16	15,000,656	3.480	52.20
烽火通信	600498	2009/3/7	20,500,000	12.340	252.97
中电广通	600764	2009/3/10	179,579,247	4.530	813.49
华夏建通	600149	2009/3/15	55,454,200	4.060	225.14
中创信测	600485	2009/3/28	33,965,002	14.420	489.78
09Q1 解禁量			427,340,291		2,441.65

数据来源：天相系统，万得，浙商证券研究所

*按 2009 年 3 月 13 日（周五）收盘价计算。

6. 通信行业限售股解禁情况汇总（年度）

图 4 通信行业限售股解禁情况汇总（年度）



数据来源：天相系统，浙商证券研究所

二. 市场影响因素

3、 市场表现：A股震荡向下，通信板块在弱市行情中跑赢大盘

上周两会召开期间，大盘走势先扬后抑，截至周五收盘，大盘在周三到达高点后逐步回落至周一指数水平，沪深300指数下跌81.16点，下跌3.55%，报收于2205.42点。从两市指数来看，上证指数下跌64.16点，下跌2.93%，报收于2128.85点；深成指下跌374.15点，下跌4.54%，报收于7875.74点。

4、 通信设备：中移动TD三期招标公告发出，标志着三期招标正式启动

上周，通信设备行业微幅下跌了0.25%，位列所有行业涨跌幅第二位，跑赢大盘3.3个百分点。

主要因为，在2月16日—25日，TD-SCDMA无线网设备厂商已经向中国移动就各厂商TD-SCDMA设备功能、性能和技术满足情况以及无线设备网管和网络安全技术满足情况进行了两轮TD-SCDMA设备技术交流及澄清工作之后，中国移动TD-SCDMA三期工程已于近期全面展开。

据悉，中移动TD-SCDMA网络三期无线网设备采购招标公告已发出，并将在近期开展TD-SCDMA三期工程的新站选址、配套改造等前期工作。此前，中国移动已汇总各省市三期工程设备采购需求。

根据招标文件，本次TD-SCDMA无线网设备招标涉及佛山、无锡、温州等200个城市，采购规模约为4万无线基站，约26万无线载扇，是二期规模的1.6倍。自2009年1月，TD-SCDMA三期工程启动以来，目前中移动31省均已完成基站勘查工作，累计勘查基站约4万个。经初步测算，共站比约占八成。

预计到09年6月底时，中国移动的TD-SCDMA网络将覆盖全国38座城市，按照中国移动的规划，09年内将实现238座城市的热点业务区的网络覆盖，占全国地级城市的70%以上，三期完成后，TD-SCDMA网络基站的数量将超过8万个。中国移动计划在2010年，实现TD-SCDMA在国内的完全覆盖。

三. 行业动态

◆ 联通：部署多城市WCDMA，130等五号段直升3G

3月13日消息，中国联通在郑州等城市已经完成了3GWCDMA网络的部署，正式进入全面网络优化阶段。据联通人士透露，5月17日将正式向社会放号运营，186将作为WCDMA专用号段，现联通的130、131、132、155、156用户无需换号可直接升为3G用户。

从2月初结束一期招标开始，联通就明确表态5.17要在全中国范围内55个重要城市开通WCDMA商用网络，能否在如此短的时间内，用最快的速度在北京、上海、广州这些3G业务需求最为强烈的大城市交付网络质量和用户体验良好的网络，各设备商已经在多地打通WCDMA商用网络视频电话。

联通在大城市部署的均为3.5G HSPA技术，理论峰值下载速度14.4Mbps，上传5.76Mbps；网络将实现对城区、重点乡镇、旅游景区和写字楼、宾馆、酒店、商场等室内场所的覆盖。目前在一些城市，用户的WCDMA水货手机已经可以

搜索到 3G 信号。两会期间中国电信在北京推出下行速率最高可达 3.1Mbps 的数据卡，中国移动也将手机上网流量费狂降为 0.01 元/KB，仅为原来的 1/3，而中国联通凭借最强大的 WCDMA 产业链，一直期望在 3G 竞争中后来居上。

中国联通将建成的 WCDMA 网络规模为全球最大，计划上半年在 55 个重要城市提供 3G 商用服务，年底扩大到 284 个城市。由于 WCDMA 建网时间紧迫，因此联通对各设备商制定了严格的供货计划。

◆ 国家拟投 20 亿：启动新一代宽带无线网专项

全国政协委员、电信研究院副院长曹淑敏昨日表示，作为通信行业唯一的一个国家科技重大专项，“新一代宽带无线移动通信网”今明两年将获得至少 20 亿元国家财政投资，企业和地方配套的资金初步估计在 100 亿元左右。

该项目支持包括 3G 增强型技术、TDD-LTE、TD 向 4G 的演进等。曹淑敏指出，这个专项是一个面向 2020 年的长期规划，重点在于具有海量通信能力的新一代宽带蜂窝移动通信系统的发展，包括 3G 但不限于 3G，而是主要针对 LTE、4G 等长期技术演进。

从重大科技专项投资周期看，将持续到 2020 年，国家级的投入有望达到 200 亿元，加上地方和企业的投入会达到 1000 亿元。

曹淑敏指出，不仅如此，下一代互联网二期项目也开始启动，几年内仅国家层面的投入就将达到 20-30 亿元。该项目由国家发改委牵头、涉及七个部委。新一代宽带无线移动通信网的发展将促使一个在任何时间、任何地点、任何人、任何手段都能实现通信的新时代来临，这将有力地催化行业转型。

全国人大代表、中国移动上海公司总经理郑杰向《第一财经日报》表示，面向 4G 演进的 TD-LTE，LTE 是 TD 和 WCDMA 从 3G 向 4G 演进的主流技术。试验网计划在明年上海世博会期间在世博园进行试验，根据规划，世博园区将实现 TD 网络 100% 完全覆盖，同时，中国移动将在世博园区试验 TD-LTE 移动通信技术(4G)，以及多种新业务和新技术。如果落实，这将是中国移动首个 4G 试商用网。

中国移动已经确定，未来将以 TD-LTE 为推进方向。不久前的巴塞罗那世界移动大会上，大唐和普天等公司已经展示了 TD-LTE 设备以及样机。

◆ 三大运营商：与浙江省签署 1000 亿投资协议

3 月 9 日消息，中国移动、中国联通和中国电信三大电信运营商最近分别与浙江省政府签署了战略合作框架协议，根据协议，未来 5 年，三大运营商在浙江的投资将累计达到人民币 1000 亿人民币。

根据协议，中国移动未来 5 年内将在浙江投资超过 500 亿元，其中今年的投资超过 120 亿，计划拉动浙江全省千亿元产业投入，并提供 10 万个就业岗位。

中国电信在未来五年内在浙江省投资 200-300 亿元用于信息化建设，中国电信总经理王晓初表示，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，经国资委同意减免浙江电信 38 亿利润上缴，未来五年会按照框架协议继续投资。

中国联通在今后 5 年内，将在浙江投资 200 亿元建设网络基础设施，并将加快 WCDMA 网建设，力争 9 月底前覆盖全省主要区域。

四. 公司动态

1. 三维通信 (002115)：2008年年报——业绩增长34.88%

报告期内，公司经营业绩继续保持稳定增长，公司08年营业收入为4.46亿元，同比增长66.26%，利润总额为6981.98万元，同比增长49.14%，归属于上市公司股东的净利润为5653.53万元，同比增长34.88%，对应每股收益为0.4711元，同比增长23.65%，与我们此前0.48的预期基本一致。

截止2008年12月31日，公司总资产为7.69亿元，同比增长12.19%，净资产为3.67亿元，同比增长12.41%，资产负债率为48.59%；经营活动产生的现金流量净额为3301.54万元，同比增长111.36%，财务状况保持良好。

2. 北斗星通 (002151)：全资子公司获得政府资金补助+对外投资公告

北京北斗星通导航技术股份有限公司全资子公司海南北斗星通信息服务有限公司（以下简称“海南北斗星通”）于近日收到海南省工业经济与信息产业局的通知，海南北斗星通申报的“北斗/GPS 海洋渔业生产安全保障与信息服务高技术产业化示范工程”被列入国家高技术产业发展项目计划卫星应用专项及国家资金补助计划。

“北斗/GPS 海洋渔业生产安全保障与信息服务高技术产业化示范工程”项目主要是推动北斗/GPS 系统船位监测和综合信息服务的应用，实现基于北斗/GPS 船载终端等产品的产业化。国家拟投入1,000万元支持该项目。国家投资计划下达后，海南北斗星通拟将该笔政府补助资金确认为递延收益，待项目验收后根据实际情况进行结转，预计上述政府补助对海南北斗星通2009年业绩不会产生实质性影响。

同时，为了增强公司在北斗全球卫星导航定位系统基础产品领域的核心竞争能力，实现公司的长期战略目标，拟与自然人韩绍伟合资设立和芯星通科技（北京）有限公司（以下简称“和芯星通”）。双方已于2009年3月8日在北京市签署了《合作协议》。

拟设立的“和芯星通”公司注册资本5000万元。其中北斗星通以3500万元人民币现金出资，占注册资本的70%；韩绍伟以其个人持有的、评估价值不低于1500万元的、与卫星导航接收机研制相关的专有技术和无形资产作为出资，占注册资本的30%。

3. 远望谷 (002161)：上市以来推出首期股票期权激励计划

公司拟授予激励对象506.4万份股票期权，每份股票期权拥有在计划有效期内按照预先确定的价格购买1股公司股票的权利；股票来源为公司向激励对象定向发行股票。本次拟授予的股票期权所涉及的股票总数为506.4万股，占本激励计划签署时公司股本总额的3.94%。首期股票期权的行权价格为19.89元。该行权价格不低于下列价格较高者：（1）股权激励计划草案摘要公布前一个交易日的公司标的股票收盘价；（2）股权激励计划草案摘要公布前

30 个交易日内的公司标的股票平均收盘价。

本激励计划有效期为自股票期权授权日起四年。首次授予的股票期权自授予日起 12 个月且 2009 年年度报告公告后，激励对象应在可行权日按 40%: 30%: 30%的行权比例分三期行权。首次授予期权行权期安排如下：（根据《上市公司股权激励管理办法（试行）》等相关规定，该日不得行权的除外）

五. 上周研究报告

- 1、中天科技（600522）深度报告——横跨电信与电缆两大领域的线缆专家；
- 2、三维通信（002115）年报点评——业务结构改善，业绩稳定。

研究员介绍:

徐昊: 电子工程学士, 数量经济学硕士研究生。07 年进入证券行业, 于 08 年 4 月初加盟浙商证券, 现为电子元器件、通信设备制造行业研究员。

投资评级说明:**行业投资评级**

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 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。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。