



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年6月10日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

受益于 FTTx, 光通信行业未来三年增长可期

导读：

未来3年我国宽带接入用户将保持稳健增长。我国2008年宽带用户数量达到8342.5万，同比增长25.52%；2009年1季度数量增加至8813.4万。随着互联网用户数量的快速增长，宽带接入收费逐渐降低，网络终端价格的不断下降将促进我国宽带用户将保持稳健增长，预计未来3年我国宽带用户数量复合增长率达到20%，2011年宽带用户将达到1.49亿户。

点评：

1、未来几年FTTx将迎来迅速发展的黄金时期。随着电信重组和3G牌照发放，3G无线业务的逐步开展，使得移动网络宽带高于现有大部分固网宽带，面对带宽日益提升的新一代移动宽带，以DSL为主流的固定宽带将逐步散失优势，固网运营商必须发展FTTx提升带宽以超越移动宽带，巩固其优势地位。同时通过多轮运营商集采和建设规模的放大，FTTx设备价格已经降到合理水平，FTTB/FTTC建设模式的设备成本已经低于传统铜线模式建设成本，FTTx发展的时机已经成熟。参考日本FTTx发展历程，我国未来几年FTTx将迎来迅速发展的黄金时期，预计2012年用户数量将达到7800万，未来3年复合增长率超过100%。FTTx市场规模2008年规模为35.5亿元，预计到2011年市场规模将达到211.7亿元。

2、FTTx带来光通信相关设备需求的明显增加。FTTx将带来光通信相关设备需求的明显增加，随着FTTx用户数量增加，将带来光纤光缆需求明显增加，预计2009年-2011年将带来的光纤需求分别为1200万芯公里、1400万芯公里、1600万芯公里。由于现在FTTx都为基于PON技术的，未来几年国内运营商大力建设FTTx将带来PON设备需求的快速增长，增长率与FTTx整体速率相同，未来3年将超过100%。

3、我们认为未来3年FTTx 市场将出现快速增长，将带来光纤光缆需求、PON设备需求的明显增加，我们建议重点关注光纤光缆、光通信行业相关上市公司。国内光纤需求

的增加对光线光缆类公司的盈利增长提供了机会，其中受益上市公司有中天科技、亨通光电等，上述公司纷纷抓住这次机会，扩大产能，以实现业绩增长，建议投资者关注。

—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