

光设备：光纤宽带投资得以延续 通信设备：超预期追加投资景气再现

报告日期：2010. 4. 9

通信行业研究员：费瑶瑶 执业证书编号：S0990209080062

报告概要：

- ✧ 事件：4月8日，工信部联合相关部委，同时推出《关于推进光纤宽带网络建设的意见》和《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》，根据意见，到2011年，光纤宽带端口超过8000万，城市用户接入能力平均达到8MB/秒以上，农村用户接入能力平均达到2MB/秒以上，商业楼宇用户基本实现100MB/秒以上的接入能力，3年内光纤宽带网络建设投资超过1500亿元，新增宽带用户超过5000万；3G建设总投资为4000亿元，届时3G基站将超过40万个，3G用户达到1.5亿户。
- ✧ 光纤宽带运营商2010的投资重点。意见指出3年内光纤宽带建设投资超过1500亿，新增宽带用户超过5000亿元。3月份各运营商披露了2010年的投资计划，整体投资支出消减的背景下，宽带是投资重点，光通信也是2010年通信行业重点投资的细分行业之一（具体参见二季度投资策略报告）。目前我国宽带用户面临的现状：一是普及率依旧偏低，且多停留在普通ADSL水平，与日、韩等宽带普及率较高的国家相比提升空间巨大；二是互联网需求流量增加，传输速率较低，远落后主要发达国家。以及三网融合背景下，概念网络电视（web TV）、IP电视（IPTV）、互联网电视应运而生，宽带是主要的载体，宽带势必将提升普及率和传输速率，诱使了宽带的规模化投资支出。
- ✧ 光通信，主要可分为光设备、光器件以及光纤光缆。光设备有较高的技术壁垒，国内的市场份额主要分布在在华为、中兴、烽火设备商；光器件A股市场龙头是具有武汉邮科院背景的光迅科技；意见指出加大光纤宽带通信核心芯片、器件、系统设备、应用等的研发投入和政策支持，鼓励光纤通信技术创新和提出自主光纤宽带技术标准，带动产业发展，支撑网络建设，其中光器件、光核心设备成为宽带投资重点所在。光纤光缆行业目前市场竞争比较充分，产业链从光预制棒的制作到拉丝塔规模建设，经历了2009年3G投建拉动，行业产能趋于饱和，光纤价格有所下滑，也是成为制约最近股价表现的重要因素之一，但是意见提出光纤到户、提升骨干网的传输能力，提升了对光纤光缆的需求。
- ✧ 追加3G投资，设备商景气再现。在运营商公布2010年投资计划中，通信设备是重点削减部分，总体下滑了20%左右，再此预计下市场表现乏力。自2009年初3G牌照发放以来，3G网络建设投资已超过1600亿元，但是目前依旧面临着基站选址困难、业务应用不足等制约着3G后续发展。意见指出到2011年，3G网络覆盖全国所有地级以上城市及大部分县城、乡镇、主要高速公路和风景区等，3G建设总投资4000亿元，3G基站超过40万个，3G用户达到1.5亿户，将激励改善目前3G状况。
- ✧ 把握3G投资指出的机构性机会。从目前运营商公布的网络投建情况看，2009年三家运营商积极加强了对3G网络的建设和优化，截止2009年底中国电信、中国移动、中国联通资本支出分别高达380.42、1294、1124.7亿元，投资支出攀高峰，初步完成了整个3G网络的建设和优化，网络能力显著提升。截止2009年底，中国移动3G二、三期工程建设已完成，网络覆盖扩展到238个城市，地级市覆盖率超过70%；中国联通3G网络已覆盖全国335个城市，基站总数达到10.7万个；中国电信的已实现全国所有县级城市的全面覆盖，包括全国342个地级城市，2055个县及县级市，以及东部沿海省市发达乡镇在内的6000多个乡镇，虽然意见追加3G投资，提高覆盖率，但从运营商公布的网络覆盖看，投资重点预计逐步向产业链下游延伸，网络优化、网络运维、终端以及3G应用等成为追加投资的重点所在。其中意见就是指出开发适合3G网络及移动互联网的特色业务，不断丰富3G业务种类，加快3G应用的创新，探索3G应用的商业模式。

把握两条投资主线

- ✧ **光纤宽带使得光设备投资主体得以延续。**2009 年 3G 大规模投建，基站建设，光设备高景气，拉动了光纤光缆的需求。2010 年随着意见的出台，光通信将延续去年的高景气态势。电信宽带网络推进城镇光纤到户，扩大农村地区宽带网络覆盖范围光纤到户，拉动了整个光通信行业的需求。受益上市公司中兴通讯、烽火通信、光迅科技、长江通信、亨通光电、中天科技、中利科技、新海宜，重申光设备商烽火通信，光纤光缆中天科技、亨通光电的“买入”评级；光器件光迅科技的“增持”评级。

- ✧ **把握 3G 追加投资的结构性机会。**随着运营商 3G 基站覆盖率逐步提升，意见的追加投资预计逐步向下游延伸，同时表示将逐步加大 TD 产业链的扶持，把握结构性机会。主要体现在：一是随着 3G 网络的承建完成，运营商对于通话质量的要求势必会加大后续网络优化的投资，其相关上市公司三维通信、奥维通信；二是 3G 网络较 2G 有更大的网络铺设，网络运维较设备商不同的是在于网络存量的依存性而不是新增网络，其中由于 3G 服务的多样化运营商运维外包也逐步成为趋势，其相关上市公司为神州泰岳、国脉科技；三是 3G 应用，3G 归根结底还是体验在新增用户以及用户的体验，3G 较之 2G 更多的在于移动互联网以及多类型的增值服务，这也是意见重点提到的 不断丰富 3G 业务种类，加快 3G 应用的创新，探索 3G 应用的商业模式，其相关上市公司为拓维信息、北纬通信等。重申对于增值服务拓维信息“买入”评级；网络优化三维通信、网络运维外包国脉科技“增值”评级。

附件：工业和信息化部等7部门发布《关于推进光纤宽带网络建设的意见》 工信部联通[2010]105号

2010年3月17日，工业和信息化部、国家发展改革委、科技部、财政部、国土资源部、住房和城乡建设部、国家税务总局联合印发了《关于推进光纤宽带网络建设的意见》。全文如下：

各省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门、通信管理局、发展改革委、科技厅（委、局）、财政厅（局）、国土资源厅（局）、建设厅（局）、国税局、地税局，中国电信集团公司、中国移动通信集团公司、中国联合网络通信集团有限公司：

为落实《电子信息产业调整和振兴规划》，引导推进光纤宽带网络建设，拉动国内相关产业发展，切实发挥光纤宽带对国民经济和社会发展的基础和促进作用，现就推进我国光纤宽带网络建设提出以下意见：

一、充分认识光纤宽带网络建设的重要性，共同推进网络建设发展

光纤宽带产业是当前信息产业中成长最快、发展空间最大的产业之一。推进光纤宽带网络建设能升级网络基础设施，提高自主创新能力，拉动相关产业发展，对应对金融危机影响，实现扩内需、保增长、促就业，以至提升国家长远竞争力均具有重要的战略意义。

近几年，我国光纤宽带网络已逐步开始部署，网络覆盖和接入速率不断提高。但在光纤宽带网络建设中，仍存在小区内网络部署困难、城市农村地区发展不平衡、宽带应用相对匮乏等问题。同时由于在经济不发达的农村地区开展光纤宽带网络建设投入大、效益差，电信企业缺乏积极性。上述问题的解决需要相关政策引导和扶持。

各有关单位要充分认识光纤宽带网络建设的重要意义，着力解决光纤宽带网络建设和应用中的困难和问题，共同推进光纤宽带网络建设发展。

二、加快光纤宽带网络建设，提升信息基础设施能力

电信企业要按照国家有关规定和技术规范开展光纤宽带网络建设，积极采取多种模式，以需求为导向，以光纤尽量靠近用户为原则，加快光纤宽带接入网络部署。新建区域直接部署光纤宽带网络，已建区域加快光进铜退的网络改造。有条件的商业楼宇和园区直接实施光纤到楼、光纤到办公室，有条件的住宅小区直接实施光纤到楼、光纤到户。优先采用光纤宽带方式加快农村信息基础设施建设，推进光纤到村。加强光纤宽带网络的共建共享和有效利用，积极推进三网融合。同步提升骨干网传输和交换能力，提高骨干网互联互通水平，改善网络服务质量，保障网络与信息安全。

到2011年，光纤宽带端口超过8000万，城市用户接入能力平均达到8兆比特每秒以上，农村用户接入能力平均达到2兆比特每秒以上，商业楼宇用户基本实现100兆比特每秒以上的接入能力。3年内光纤宽带网络建设投资超过1500亿元，新增宽带用户超过5000万。

三、制定和完善光纤宽带网络建设的配套措施，支持网络建设发展

各级通信行业主管部门要会同城乡规划、国土资源、市政等部门，组织电信企业编制管道、杆路、光缆等传输线路的专项规划，专项规划应符合当地土地利用总体规划和城乡规划的要求并做好相关衔接。

各级城乡规划、国土资源和投资主管部门在住宅小区、商住楼、办公楼等新建、改扩建项目的审批中，明确为光纤宽带建设预留管道、设备间、电力配套等资源，所需投资纳入建设项目概算，并保证电信企业平等进入，维护用户的选择权。通信行业主管部门组织电信企业参与相关建设方案制定和项目验收，并通过共建共享减少重复建设。

加快制定和完善光纤宽带网络相关的技术标准、工程规范和验收规范，加快城市新建住宅小区、商用楼预先布放光缆等规范的出台和落实。

四、引导宽带应用发展和创新，带动光纤宽带网络建设

电信企业要以市场为导向，联合产业链相关企业，发挥各自网络和技术优势，开发适合光纤宽带网络的特色业务，加快宽带应用的创新，积极推动三网融合业务发展，促进工业化和信息化融合，实现各方的合作共赢。

对利用宽带开展研发、技术改造、增值服务的企业，符合税收法律法规规定条件的，依法享受有关税收优惠政策。将光纤宽带网络的建设、应用和研发纳入《产业结构调整指导目录》鼓励类。基于光纤宽带网络的产品和应用，经认定为国家自主创新产品的，可列入《国家自主创新产品目录》和《政府采购自主创新产品目录》。

在实施“村村通电话”工程的基础上，结合家电下乡，加快推进宽带下乡的工作进程。鼓励各级地方政府对农村光纤宽带建设，优先保障供电需求，减免光缆敷设赔补费用。

鼓励各级地方政府对公共服务机构的光纤宽带使用、对软件及服务外包园区的高速宽带通道建设费用，给予财政补贴。鼓励政府和行业信息化的光纤宽带网络应用，促进宽带在电子政务、医疗卫生、城市管理、社区服务等领域的普及，推广基于宽带的视频应用，发展基于宽带的信息服务和文化创意产业。继续利用现有资金渠道和有关政策，鼓励大学生基于光纤宽带网络的创业，支持企业和单位利用光纤宽带网络开展业务、吸纳大学生就业。

五、完善其他相关配套措施，保障光纤宽带网络建设

加大光纤宽带通信核心芯片、器件、系统设备 and 应用等的研发投入和政策支持，鼓励光纤通信技术创新和提出自主光纤宽带技术标准，带动产业发展，支撑网络建设。加强对光纤宽带网络与信息安全的监督和管理，完善网间互联互通监管措施，完善电信基础设施共建共享配套措施，营造健康有序的市场竞争环境。

六、加强组织领导，确保各项工作落到实处

各有关单位要加强组织领导，落实责任分工，密切配合协作，务求实效，及时研究解决发展中出现的突出问题和矛盾，不断调整完善相关政策，进一步发挥光纤宽带网络建设和业务应用对国民经济的促进作用。有关单位要加强对本意见贯彻执行情况的督促检查。

附件 2: 工业和信息化部等 8 部门发布《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》工信部联通[2010]106 号

2010 年 3 月 17 日, 工业和信息化部、国家发展改革委、科技部、财政部、国土资源部、环境保护部、住房和城乡建设部、国家税务总局联合印发了《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》。全文如下:

各省、自治区、直辖市、计划单列市及新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门、通信管理局、发展改革委、科技厅(委、局)、财政厅(局)、国土资源厅(局)、环保厅(局)、建设厅(局)、国税局、地税局、中国电信集团公司、中国移动通信集团公司、中国联合网络通信集团有限公司:

为落实《电子信息产业调整和振兴规划》, 引导推进第三代移动通信(以下简称 3G)网络建设, 拉动国内相关产业发展, 切实发挥 3G 对国民经济和社会发展的促进作用, 现就推进我国 3G 网络建设提出以下意见:

一、充分认识 3G 网络建设的重要性, 共同推进网络建设发展

发展 3G 是提升自主创新能力和相关产业竞争力的重要手段, 也是应对金融危机影响, 实现扩内需、保增长、促就业的重要举措, 对于我国国民经济和社会长远发展具有重要意义。TD-SCDMA(以下简称 TD)是我国通信业第一个拥有自主知识产权的 3G 国际标准, 对于建设创新型国家, 加快产业结构调整和优化升级, 保障网络与信息安全具有重要意义。3G 网络建设是 3G 发展中的关键环节, 是促进产业壮大和应用繁荣的基础, 关系 3G 发展的成败。

自 2009 年初 3G 牌照发放以来, 电信企业制定了 3G 发展规划, 在各方的共同努力和支持下, 3G 网络建设基本顺利开展, 投资已超过 1600 亿元。但目前在 3G 网络建设中, 基站选址困难、业务应用不足等问题日益突出, 将影响到后续 3G 建设的顺利开展。

各有关单位要充分认识 3G 网络建设的重要意义, 着力解决 3G 网络建设和应用中的困难和问题, 共同推进网络建设发展。

二、落实 3G 发展规划, 促进网络协调持续发展

电信企业要切实落实 3G 发展规划, 按照国家有关规定和技术规范开展 3G 网络建设, 加大加深 3G 网络覆盖, 积极开展网络优化, 改善网络性能, 确保网络与信息安全。要统筹协调 3G 与 2G 以及未来网络演进的关系, 充分利用 2G 已有网络资源, 发挥已有投资效益, 逐步引入增强型技术, 在网络建设中考虑与未来演进的结合, 保障网络的平滑升级。要通过电信基础设施共建共享加快网络建设, 节约建设成本, 减少重复建设。到 2011 年, 3G 网络覆盖全国所有地级以上城市及大部分县城、乡镇、主要高速公路和风景区等, 3G 建设总投资 4000 亿元, 3G 基站超过 40 万个, 3G 用户达到 1.5 亿户。

三、制定和出台 3G 网络建设的支持政策, 解决网络建设困难

各级通信行业主管部门要会同城乡规划、国土资源、市政等部门, 组织电信企业编制基站站址、管道、杆路等设施的专项规划, 专项规划应符合当地土地利用总体规划和城乡规划的要求并做好相关衔接。各级城乡规划、国土资源和投资主管部门在住宅小区、商住楼、办公楼等建设项目的审批中, 明确为通信建设配套预留站址资源(包括机房、天面、铁塔、管道、分布系统等), 在地铁、机场、车站、铁路、公路等公共设施项目的审批中统筹考虑通信建设的需求, 并保证电信企业的平等进入。各级环保部门应根据移动通信网络点多面广的特点, 在保障人民群众健康安全的同时, 通过对移动通信网络建设规划的环境影响评价加快审批进度, 对基站的建设可简化审批手续。各相关单位要积极协调推动政府机关、企事业单位开放楼宇资源提供站址, 支持 3G 建设。

四、引导和支持 3G 网络应用发展和创新, 带动 3G 网络建设升级

电信企业要以市场为导向，联合产业链相关企业，发挥各自网络和技术优势，开发适合 3G 网络及移动互联网的特色业务，不断丰富 3G 业务种类，加快 3G 应用的创新，探索 3G 应用的商业模式，形成差异经营、合作共赢的良性发展局面，促进工业化和信息化融合，以应用带动网络建设升级。对利用 3G 开展研发、技术改造、增值服务的企业，符合税收法律法规规定条件的，依法享受有关税收优惠政策。将 TD 等 3G 的网络建设、应用和研发纳入《产业结构调整指导目录》鼓励类。TD 产品和应用，经认定为国家自主创新产品的，可列入《国家自主创新产品目录》和《政府采购自主创新产品目录》。鼓励政府、行业信息化和电子商务中广泛应用 TD 等 3G 技术。

五、继续落实和完善支持 3G 发展的其他政策措施，保障 3G 网络建设

继续利用国家科技重大专项、高新技术产业化专项、科技支撑计划、电子发展基金、重点产业振兴和技术改造专项资金、自主创新产业化资金等相关政策措施，落实国家对 TD 等 3G 的各项支持。开展 3G 增强型技术和未来演进技术的标准化、产业化和业务应用研发等工作，同时促进设备及终端产业的发展，根据发展需要，增加 3G 及其演进技术发展所需频率资源。加强对 3G 网络与信息安全的监督和管理，完善网间互联互通监管措施，完善电信基础设施共建共享配套措施，营造健康有序的市场竞争环境。

六、加强组织领导，确保各项工作落到实处

各有关单位要加强组织领导，落实责任分工，密切配合协作，务求实效，及时研究解决发展中出现的突出问题和矛盾，不断调整完善相关政策，进一步发挥 3G 网络建设和业务应用对国民经济和社会发展的促进作用。有关单位要加强对本意见贯彻执行情况的督促检查。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，英大证券综合研究部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经英大证券有限责任公司同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分复制、复印或拷贝；或向其它人分发。

行业投资评级

推荐	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数
中性	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数跟随上证指数
回避	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数

公司投资评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为10%以上

评级说明：

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或者行业指数）的涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为基准