

信息服务、设备

2010年7月21日

## 通信行业运行平缓，政府推动迹象明显

### 通信行业事件点评

#### 投资要点：

- 国务院于7月20日举行新闻发布会，介绍上半年工业通信业经济运行情况，可以了解到目前中国通信业发展的总体状况是保持了平稳增长。电信主营业务收入增长为5.9%，从经济增速上看，还是远低于轻重工业增加值的增速，另外，电信业务总量增加21.4%，超过业务收入增速，也说明目前电信业尚未找到支撑或拉动电信消费的新型业务，电信价格水平保持下滑。
- 从3G的发展来看，目前3G用户数达到2520万，占总体移动用户的3%，渗透率低，且用户增速总体上说低于原先的预期，主要由于终端缺乏、网络覆盖和业务模式接受程度三个方面在影响发展速度。从投资额来看，2010年相对2009年减少了3G的直接投资(官方公布数据：2009年1609亿，2010年900-950亿左右)，根据维持三年3G的直接投资4000亿的目标的判断，则2011年的3G投资应高于2010年，这符合我们前期的判断，同时，我们认为，目前3G的发展很大程度上依靠终端的拉动，其间少不了政府的政策性推动，以及在终端方面的补贴，这将使终端厂商短期受益。
- 就3G的长期发展而言，依然要看具有吸引力的增值业务来拉动消费和带动商业模式，目前最具吸引力的业务包括信息浏览、在线视频、手机支付和软件商店，其中涉及到的移动门户网站、传媒、支付平台、增值服务以及软件等细分行业均存在商业机会，但由于业务关联方多，其对商业模式中话语权的竞争也非常激烈，目前看来，移动运营商依然最有潜力占主导地位，起整合资源的作用，运营商现在考虑如何与各方资源展开合理的合作模式是当务之急。从目前中国移动治理收费黑洞、整顿服务提供商的举措来看，一方面，这可以创造合理的电信消费环境，用各厂商的不法短期利益换取用户信任，有助于培养信任型公平型消费市场，一方面，各服务提供商更应关注业务和产品创新力度，增强商业运作能力方能取得与运营商的进一步合作。
- 我们对整体通信行业维持“中性”的评级，但认为今年下半年运营商的投资会有所释放，依然可以关注受3G投资、光传输投资直接影响的通信设备商中的蓝筹股。

研究员：孙沁梅，徐念榕

执业证书编号：S0570200010049

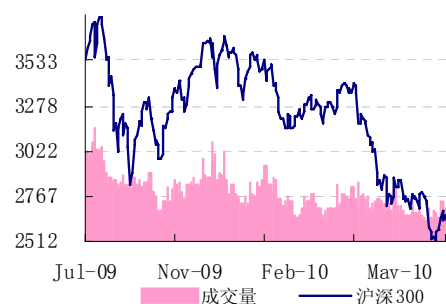
电话：025-83290939

E-mail: sunqinmei@mail.htsc.com.cn

地址：南京市，中山东路90号

### 行业评级：中性

#### 市场走势



#### 相关研究

### 华泰证券行业投资价值等级评判标准

—报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

增持：超越大盘；

中性：基本与大盘持平；

减持：明显弱于大盘。

### 华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

—报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

—投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

### 免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。