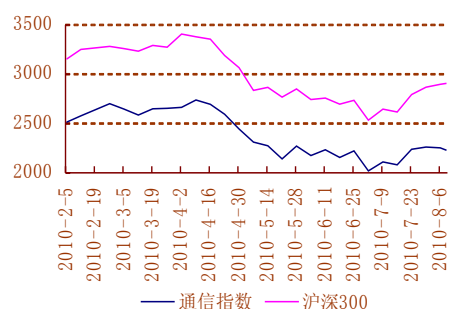




通信行业：上半年行情总体走势平稳

近6个月行业指数相对沪深300走势



● 内容提要

行业评级：——

- 运营商市场表现良好，固话业务延续下滑趋势，移动互联成时代发展主题。截止6月份，全国3G用户已达2520万户，其中联通和移动占71.7%，达1806.9万户。全国宽带网民已经达到3.64亿，较去年年底增长5.2%。
- 终端设备市场方面，手机电脑产量分别增长31.3%和50.65%，从库存和订单指数来看，通信终端设备市场至少没有向坏的迹象。
- 经过去年大规模的通信资本支出后，今年上半年我国的ICT支出出现明显减缓，1-6月份，通信固定资产支出同比减少29.16%。但国内通信网络容量却在稳步增加，中国移动电话交换机容量为147,600万户，较去年同期增长13.35%；全国光缆总长度为906公里，较同期增长23.84%。其中长途光缆线路长度达79.9万公里，比2009年底减少3.83万公里。
- 数据显示，通信设备制造业在ICT支出拉动下，已经逐渐摆脱了经济危机的阴影。截止上半年5月，通信设备制造业实现收入同比增长20.94%，利润增长28.32%。2010年2季度，中国通信设备企业景气指数为135.90点，比2010年1季度提高3.0点，环比增长2.26%。

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 周飞

电话 (025) 83367888-3305

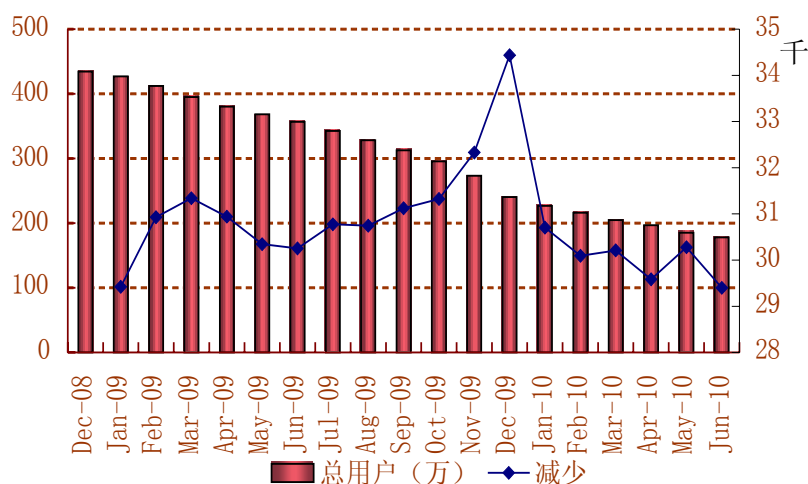
邮箱 Zhou991985@163.com

一，运营商市场

1，固话

上半年，全国固话用户减少至 30492.2 万户，比去年同期减少 7.58%。固话业务连续减少反映了运营商市场的发展趋势，移动通信成为未来通信主流。

图 1：固话用户



数据来源：工信部，南京证券研究

2，移动

上半年，全国移动用户达到 80535.4 万户，同期增长 15.85%。从增速来看，移动用户增长较为平稳，平均每月 966.2 万户。截止 6 月份，全国 3G 用户已达 2520 万户，其中联通和移动占 71.7%，达 1806.9 万户。预计下半年 3G 用户增长将超过上半年，全年可达 6125 万户。

图 2：移动用户

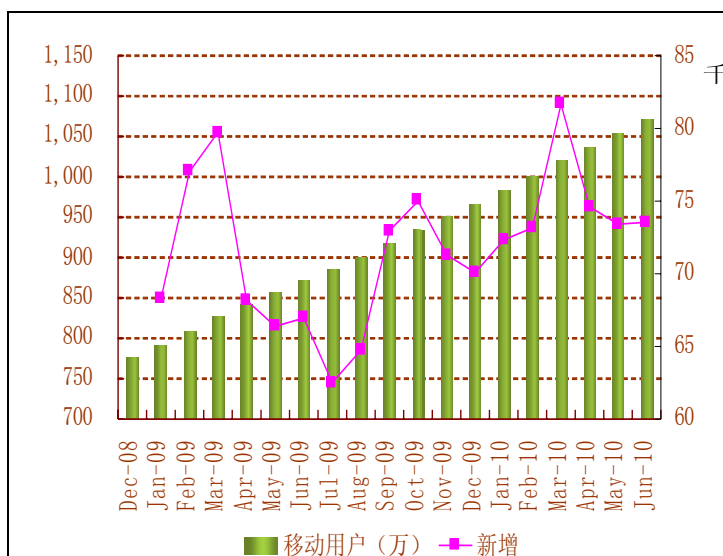
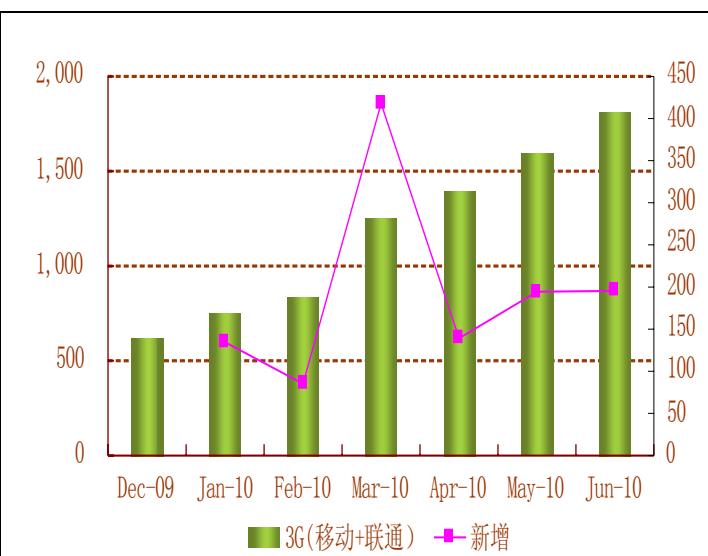


图 3：3G 用户

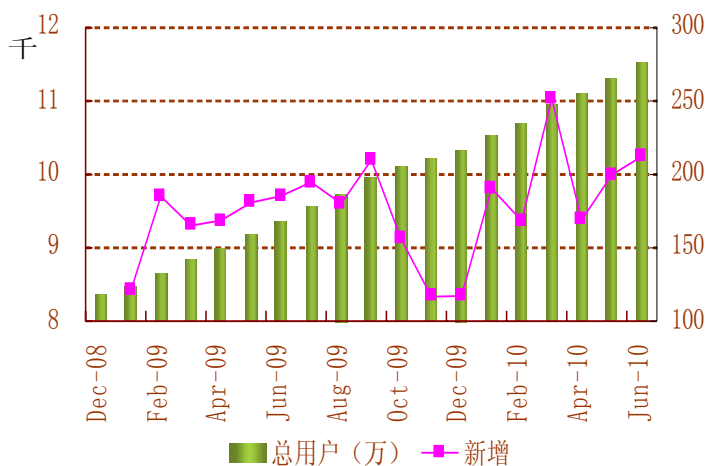


数据来源：工信部，南京证券研究

3，宽带

上半年，全国宽带网民数达到 3.64 亿人，宽带用户达到 1.15 亿户，同期增长 23.17%。1-6 月月均增加 198.58 万户，并且呈现出加速恢复历史增速的迹象。

图 4：宽带用户



数据来源：工信部，南京证券研究

表 1：网络基础数据

2010-7-15	网民数量	4.2 亿人	宽带网民数	3.64 亿人
	网站数	279 万个	国际出口带宽数	998,217Mbps
	IPv4	2.5 亿个	域名数	1121 万个
2009-12-31	网民数量	3.84 亿人	宽带网民数	3.46 亿人
	网站数	323 万个	国际出口带宽数	866,367Mbps
	IPv4	2.3 亿个	域名数	1682 万个
2009-07-17	网民数量	3.38 亿人	宽带网民数	3.2 亿人
	网站数	306.1 万个	国际出口带宽数	747541.4Mbps
	IPv4	20503 万个	域名数	1626 万个

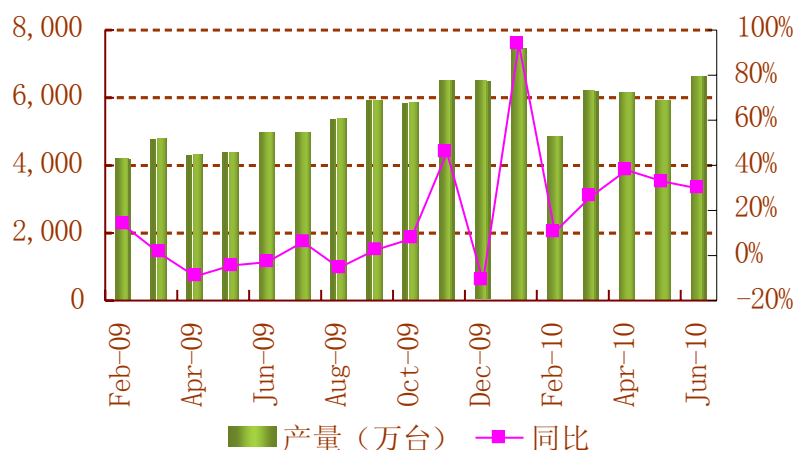
数据来源：CNNIC

二，终端设备市场

1，手机

上半年，手机产量同比增长 31.3%，达 2.96 亿部。其中，6 月份产量大 6,591 万部，同比增长 29.67%，环比增长 11.56%。

图 5：手机产量



数据来源：国家统计局

上半年，手机库存同比增长 7.91%，其中六月份同比增加 1.79%。上半年呈现逐月下滑的趋势，其原因有两个方面：（1）在国家政策刺激下，2009 年上半年各厂商和分销商的库存有所上升；（2）处于谨慎，今年上半年各厂商和分销商相继进入减库存阶段。手机库存方面，厂商和分销商只有一、四月份增加库存，其余各月都在减少库存。

上半年，手机订单同比增长 35.84%，其中六月份同比增加 38.00%。上半年订单较为平稳，这说明下游消费需求已经恢复信心。

结合订单和库存来看，我们认为五六月份库存指数的下滑是市场的自然消化，并非反映市场悲观的预期，因为悲观的预期一般是建立在订单减少基础上。

图 6：国内手机库存

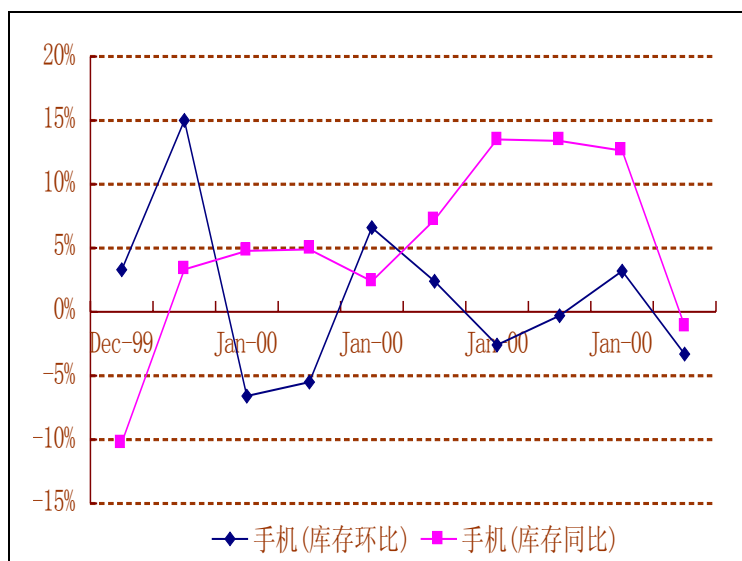
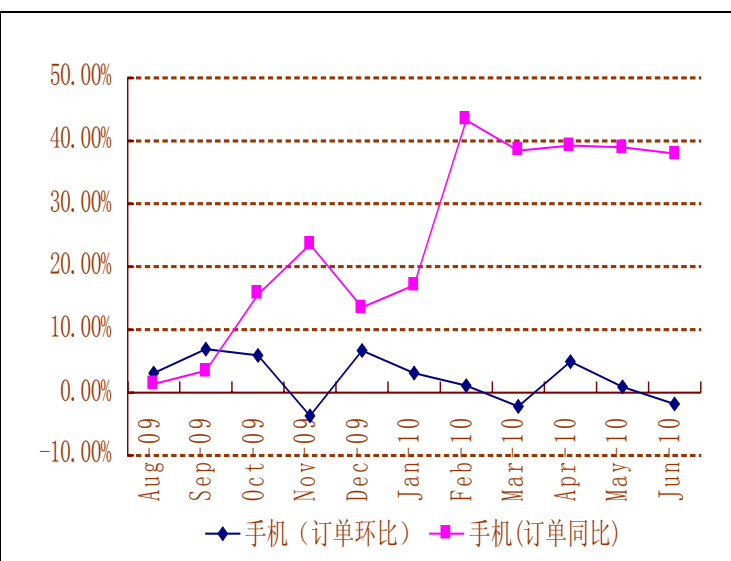


图 7：国内手机订单



数据来源：商务部，南京证券研究

上半年，手机价格不断下降，与去年同期相比下降 19.6%，与 2009 年末相比下降 7.85%。手机通讯景气度经历了一季度的下跌之后，二季度开始回升，这主要得益于 3G 和智能机带来的手机更换潮流。

图 8：手机价格指数

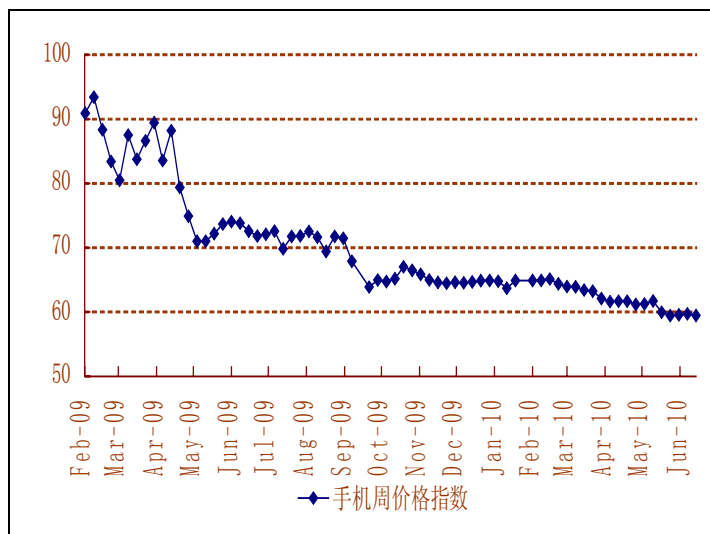
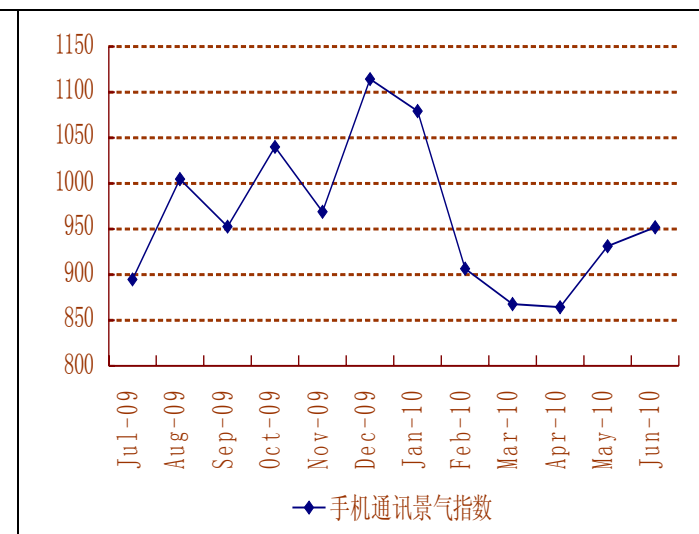


图 9：手机景气指数

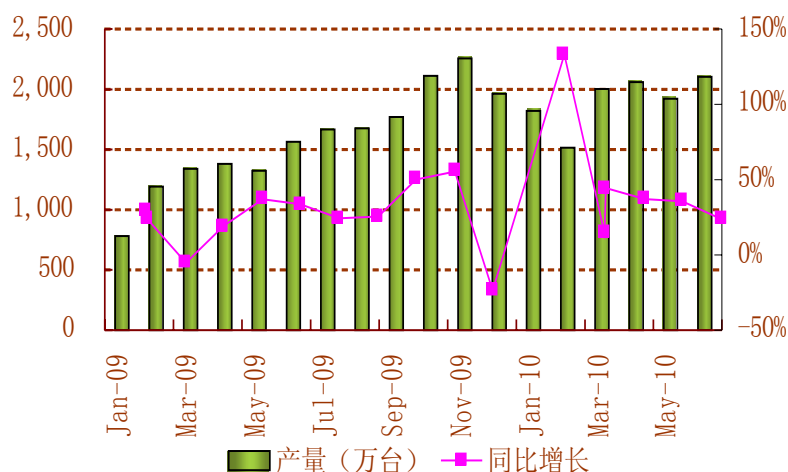


数据来源：中关村，南京证券研究

2，电脑

上半年，电脑整机产量为 11420.7 万台，同期增长 50.65%。其中 6 月份产量为 2103.6 台，同比增长 23.8%，环比增长 9.5%。

图 10: 电脑整机产量



数据来源：国家统计局，南京证券研究

电脑整机市场延续去年以来的景气，六月份价格同比增长 8%，环比上涨 0.7%。尽管五月份出现短暂的下滑，但六月份行情迅速回升，其中，NB 环比上涨 0.4%，台式机上涨 1.6%。六月份，电脑景气指数环比 6.36%，同比增长 31.56%。

图 11: 电脑整机价格指数

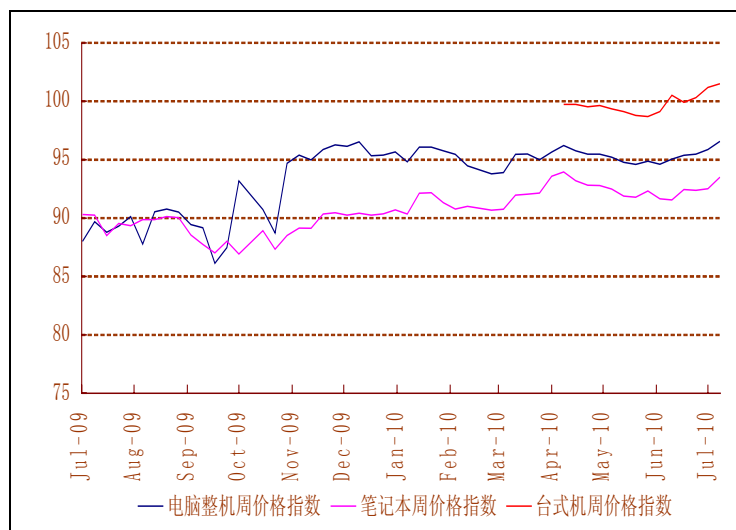
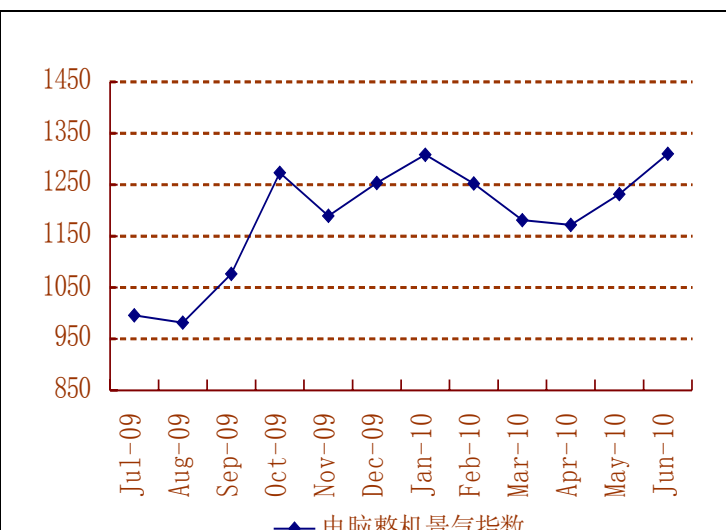


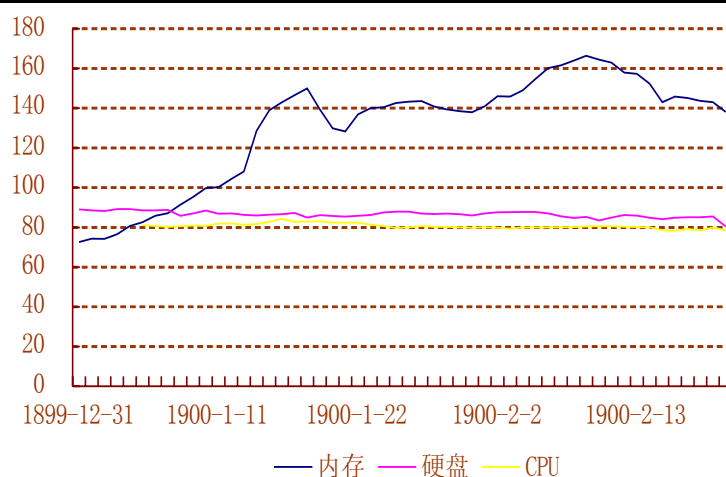
图 12: 电脑整机景气指数



数据来源：中关村，南京证券研究

电脑配件方面，内存环比下降 5.77%，同比上涨 2.29%；硬盘环比上涨 0.24%，同比下降 2.79%；CPU 环比下降 1.91%，同比下降 2.80%。综合来看，电脑配件价格呈现逐渐下降趋势，而整机价格上涨，电脑整机的利润空间将有所放大。

图 13: 电脑配件价格指数



数据来源：中关村，南京证券研究

上半年，电脑库存同比增长 44.64%，其中六月份同比增加 36.27%。上半年呈现逐月下滑的趋势；电脑订单同比增长 31.69%，其中六月份同比增加 34.72%。上半年订单较为平稳，这说明下游消费需求已经恢复信心。结合订单和库存来看，电脑市场的订单和存货双高强烈反映市场良好的预期。

图 14: 国内电脑库存

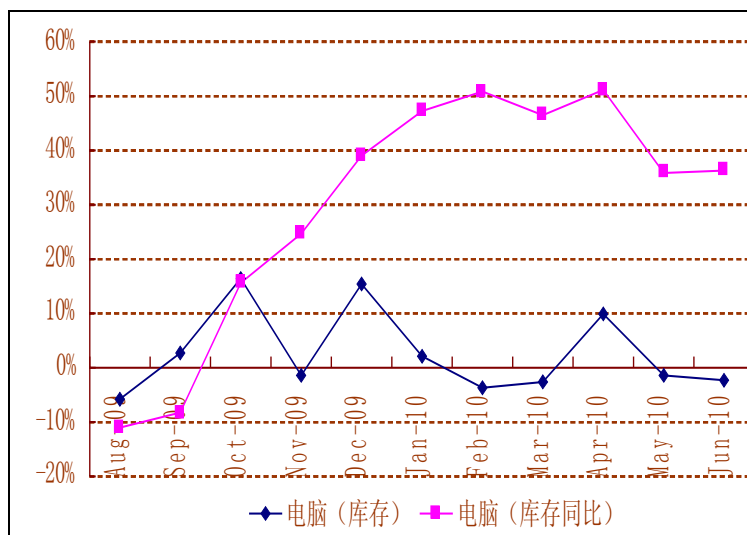
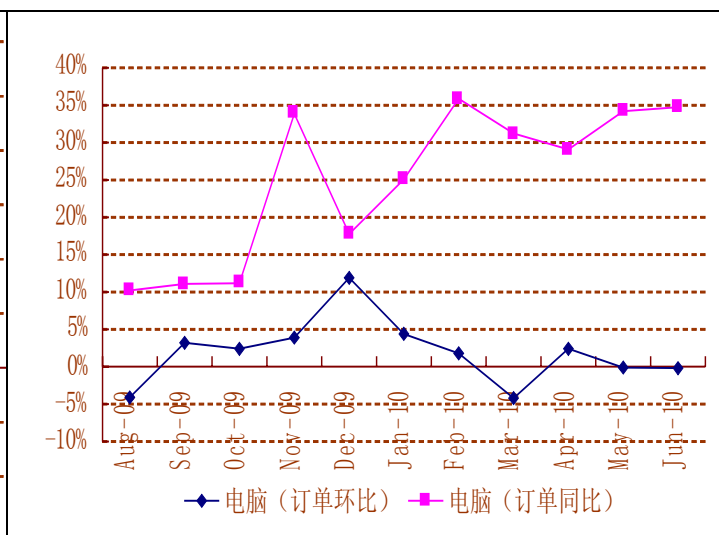


图 15: 国内电脑订单



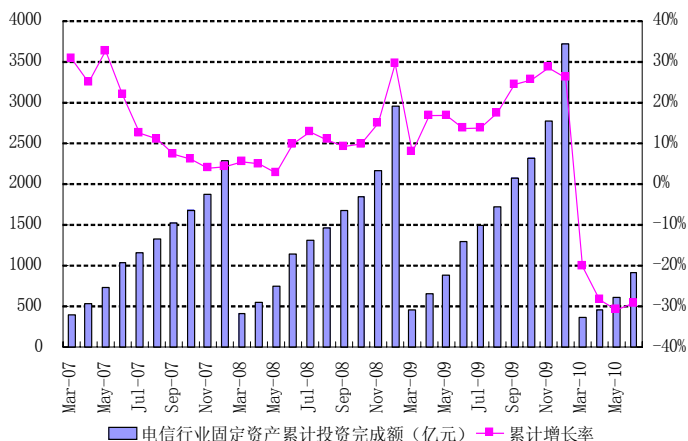
数据来源：商务部，南京证券研究

三，通信设备行业投资

3.1，通信行业资本支出

2010 年 1-6 月，国内电信固定资产投资完成额为 914.80 亿元，同比下滑 29.16%。我们认为，经过去年的大规模资本支出后，运营商将主动减小资本支出规模以适应折旧压力，并且在支出方向将作出“后 3G”特征调整。

图 16：电信行业固定资产投资



数据来源：Wind，国家统计局，南京证券研究

3.2，移动基站容量和交换机容量

2010 年 1-6 月中国移动电话交换机容量为 147,600 万户，较去年同期增长 13.35%。全国光缆总长度为 906 公里，较同期增长 23.84%。

图 17：光缆长度

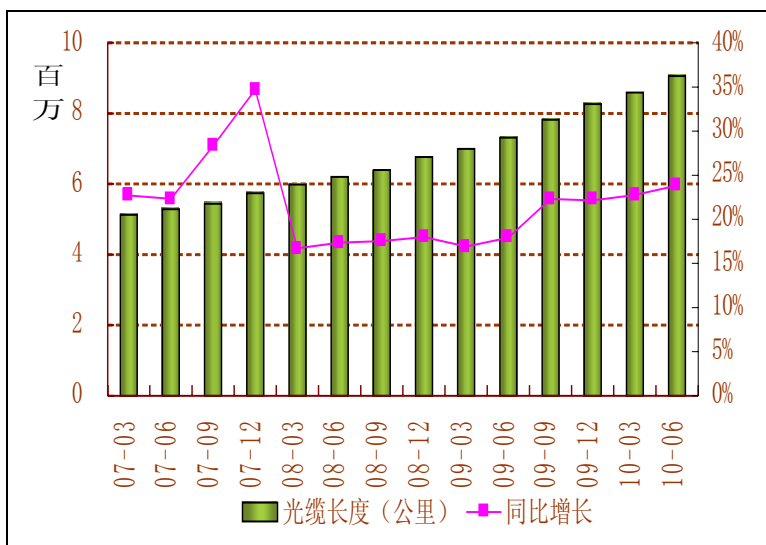
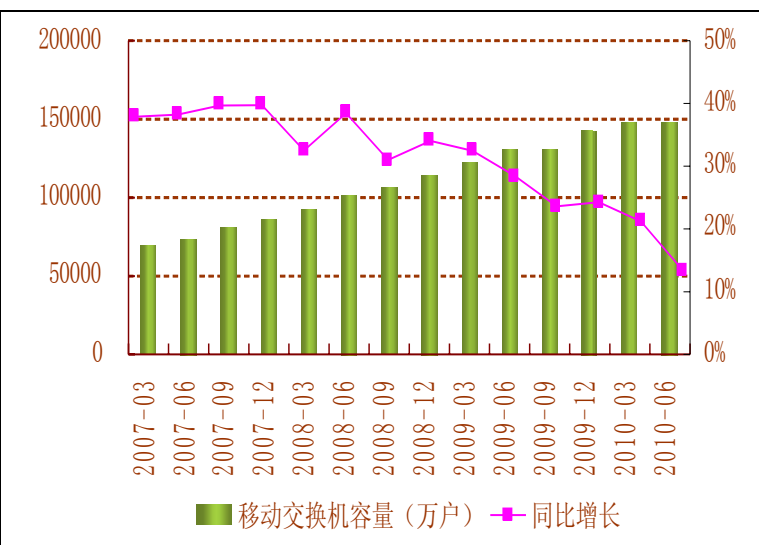


图 18：交换机容量



数据来源：Wind，国家统计局，南京证券研究

3.3，通信设备行业景气度

截止上半年 5 月，通信设备制造业实现收入同比增长 20.94%，利润增长 28.32%。数据显示，通信设备制造业在 ICT 支出拉动下，已经摆脱了经济危机的阴影。2010 年 2 季度，中国通信设备企业景气指数为 135.90 点，比 2010 年 1 季度提高 3.0 点，环比增长 2.26%。

截至 2010 年 5 月，通信设备制造业企业数达 1,552 家，同比增长 2.11%。金融危机使大部分通信设备制造企业受益不佳，但我国通信设备制造行业整体上处于一个较平稳的发展阶段。随着国民经济的快速发展，预计我国通信设备制造业在经过近两年的下降通道后，有望出现回升。

图 19：通信制造业收入

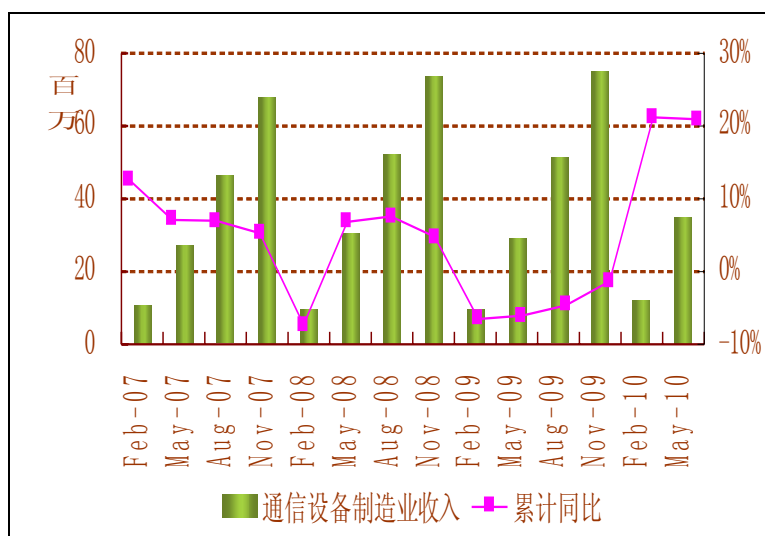


图 20：通信设备企业利润

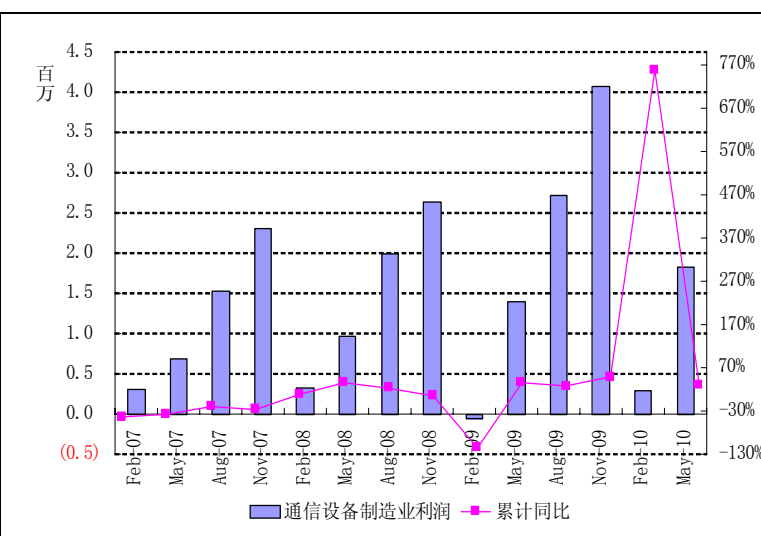


图 21：通信设备企业景气度

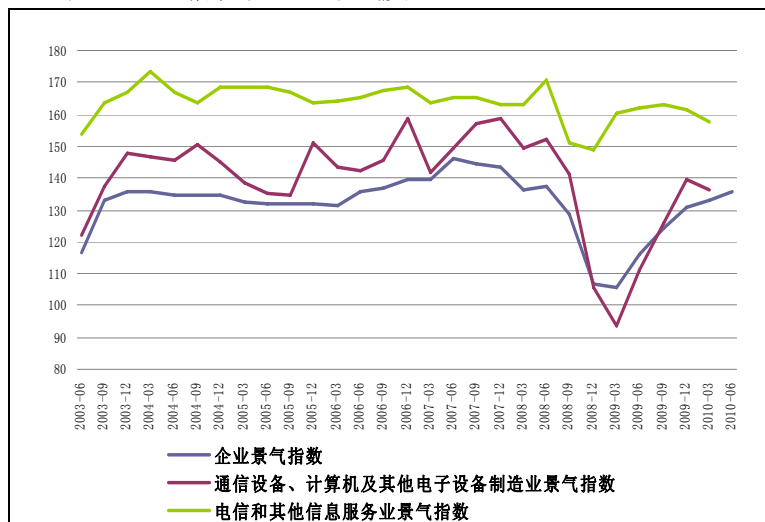
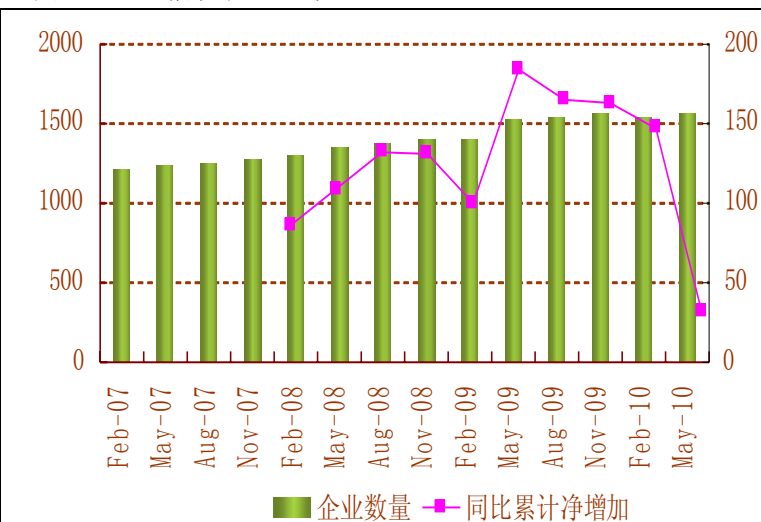


图 22：通信设备企业数量



数据来源：Wind，国家统计局，南京证券研究



南京证券行业投资评级标准：

- 强烈推荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 20%以上；
- 推 荐：预计未来 6 个月内该行业指数超越沪深 300 指数 5%--20%；
- 中 性：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比涨幅在±5%之间；
- 回 避：预计未来 6 个月内该行业指数与沪深 300 指数相比跌幅大于 5%。

南京证券上市公司投资评级标准：

- 强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；
- 推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；
- 中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；
- 回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。