



行业简评研究报告

光通信设备行业持续景气发展

事件：

三大电信运营商公布中报，光通信设备行业业绩、股价走势较好。

简评

光通信设备行业将迎来持续景气发展

随着三网融合进一步推进，运营商的光纤宽带接入正在进入加速部署期。中国联通上半年用于宽带接入的投资达到 118.6 亿元，同比增长 200%；中国电信在中报推介会中表示，2010、2011 年将分别追加 50 亿元、100 亿元投资用于部署宽带接入。

下半年开始，随着后续三网融合试点细则出台、全国有线网络公司成立，广电网络将加快双向改造；而电信运营商今年的资本支出为极其明显的前低后高特征，下半年随着中国移动 PTN 大规模招标及部署，电信及联通开展 FTTx 相关设备的集采，光通信设备市场规模将进一步拉动。总体上，我们预测今年光通信接入设备规模（FTTx 设备）将达到 3300 万线，增长 65%；而光通信承载 PTN 设备将达到 50 亿元，同比增长 66.7%。

基于以上因素，光通信设备行业将迎来极为景气的发展机遇。充分印证了我们在今年年初开始大力推荐光通信设备行业的判断。

光通信产业链中重点推荐中兴通讯、新海宜

在光通信设备相关公司中，我们建议投资者重点关注通信配套设备（ODN 设备）和光通信核心设备（OLT/ONU 设备）。

（1）**通信配套设备类企业。**通信配套类设备主要应用于网络转换节点处。近期的光纤宽带接入部署将极大带动接入网的转换节点——小区/楼宇的户外机柜需求，中长期的承载网升级、广播电视网络的改造将带动配线架类设备的需求，下一代互联网和物联网将带来机房机柜的建设需求以及配线架设备需求。

我们重点推荐行业中成长性较好的新海宜：预测公司 2010 年 EPS 将在配套设备和软件业务带动下将达到 0.72 元。公司完成非公开增发完成后，配套设备业务、软件业务和 3G 视频监控业务在需求景气的背景下加快发展。公司高成长性、软件和移动视频监控系统类业务使得公司享受较高估值，目前 PE 为 27 倍，估值还有进一步提升空间，维持“增持”评级、暂时维持六月目标价 21.6 元。

（2）**光通信接入/传输设备类企业。**接入和传输类设备企业处于

通信设备

维持

中性

戴春荣

010-85130981

daichunrong@csc.com.cn

执业证书编号：S1440206070047

袁兵兵

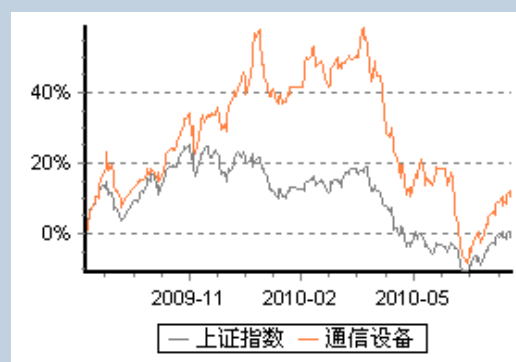
010-85130903

yuanbingbing@csc.com.cn

执业证书编号：S1440110060100

发布日期： 2010 年 08 月 31 日

股价表现



相关研究报告

2010.04.12 通信行业简评报告：受益政策利好继续推荐光通信重点公司
2010.04.06 通信行业简评报告：光通信行业有望迎来景气发展的历史性机遇



中枢地位。

我们重点推荐光通信系统设备企业中兴通讯：我们预期公司将在 2010 年迎来国内的光通信发展机遇（国内的接入和承载类光通信设备都是第一市场份额）和 TD 持续大规模建设（TD 四期招标结果成功保持了份额与利润率的均衡），并在海外业务中获得大规模发展（印度业务已经开始解禁、欧洲开始持续突破。公司在全球的光通信市场份额在 2010 年一季度环比提升了 3.2%）。我们预测公司 2010 年 EPS 为 1.12 元，维持增持评级，6 个月目标价 29.1 元。

我们预测，上述公司在光通信设备行业景气拉动下，将加快释放业绩。另外，建议投资者关注烽火通信的合适投资时点。



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

戴春荣：北方交通大学工学硕士，通信、传媒行业首席分析师。曾获《新财富》2006 年通信行业最佳分析师第二名、2007 年传媒行业最佳分析师入围、2009 年通信行业最佳分析师入围。

袁兵兵：清华大学通信专业硕士，通信行业分析师，专注于从通信设备商市场状况、电信运营商需求、技术演进及管理政策等方面分析通信行业，4 年通信行业工作经验。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

上海 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

中国 上海 200120

朝内大街 188 号 4 楼

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8610) 8513-0588

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8610) 6518-0322

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。