

分析师： 陈志坚 (8627)65799506 chenzj@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490208040136

联系人： 胡路 (8627) 65799537 hulu@cjsc.com.cn

广电 NGB 建设提速：马蹄声声催人急

事件描述

■ 广电 NGB 建设提速，12 城市或推 IP 电话

来自媒体消息表明，广电系统 NGB(下一代广播电视网)建设呈明显加速趋势。

按照广电总局副局长张海涛 9 月公布的计划，2010 年底前要在 12 个三网融合试点城市全面推广 NGB 业务。10 月 21 日，广电总局科技司有关人士表示，如果加上 2009 年 7 月公布的首批 8 个 NGB 运营商(广州、海口暂不属于试点城市)，目前广电总局 NGB 圈定的推广范围将达到 14 个，此外重庆、陕西、云南曲靖等地的 NGB 网络建设计划也已经出炉。按照广电总局 10 年覆盖 2 亿户的建设计划，即便充分利用现有的同轴光缆，NGB 全国布网的投资规模也将达到 1000 亿元以上。

另外，为建设 NGB 网络准备“弹药”，歌华有线、天威视讯等广电运营商近日纷纷通过发行可转债、申请财政补贴等方式加快融资。

在业务方面，除了目前正在上海开播的 NGB 互动点播业务外，12 个试点城市未来的 NGB 业务，还将向 IP 电话、电视支付、在线游戏等领域延伸。广电总局科技司司长王效杰透露，NGB 示范网在技术和运营方面也做好了开展 IP 电话业务的准备，12 个试点城市已经在申报实施方案，等实施方案通过审核，还要开展相关业务的申请，包括行政审批。

事件评论

三网融合试点城市名单公布后，不论是中国电信还是中国联通都在宽带建设上显著加大了投资，并开始大张旗鼓的快速进行宽带接入网络升级改造计划，拓展其宽带用户平均接入带宽。另一方面，网络状况相对滞后的广电系统也针锋相对，此番广电 NGB 建设加速则是对电信运营商举措的回应。

对于此事件，我们的观点如下：

第一、广电 NGB 加速建设具有强烈的现实迫切性

NGB 作为广电行业用以与电信网络相竞争的主体网络，其寄托着广电行业实现全程全网、可管可控的业务承载网络的希望，一直是广电总局在三网融合中最核心的战略举措之一。但从三网融合试点名单公布之后的举措来看，以中国电信为急先锋的电信运营商在宽带网络建设上采取了相当激进的策略，作为直接竞争对手的广电系统必然针锋相对，加速 NGB 建设以应对竞争。

我们认为，此番广电加速 NGB 建设已是迫不得已。具体原因包括：1、从内部资源整合的角度来说，广电总局通过 NGB 建设可以实现广电系统内部整合，逐渐形成具有市场竞争能力的主体，便于之后的业务运营；2、从业务承载角度来说，无论是宽带接入业务还是 IP 电话、互动点播都需要相应的网络进行承载，而广电系统目前的网络状况显然不具备条件，广电必须加速 NGB 建设以具备相应的业务网络基础；3、从竞争角度来说，加速 NGB 建设是应对电信宽带提速战略的最有效手段。

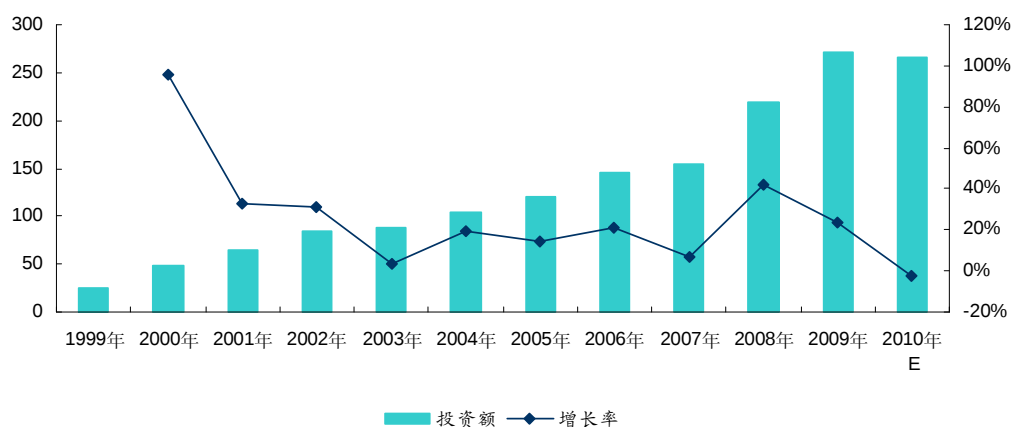
在此背景下，广电总局相关人士明确表示“原来确定的三年完善 NGB 网络建设的计划已经有些慢了”，因此，也就不难理解广电为何在此时选择提速 NGB 建设了。

第二、广电 NGB 建设将催生千亿级的新增光通信市场，此部分投资将从 2011 年集中释放

从网络架构上来说，NGB 与电信网络构成并无太大差别。结合广电目前的网络现状，NGB 建设需要完成两方面内容：1、传输网建设，包括骨干传输、本地网和城域网；此部分基本需要新建，以骨干传输网为例，广电目前骨干网络总长度为 4.1 万皮长公里，规模仅为电信骨干网络的 5% 左右；2、接入网改造，此部分主要是数字化和双向化改造。

参考中国移动的传输网投资规模并考虑广电传输网络节点数量，广电传输网络投资规模将在 1000 亿元左右，传输网的所用设备主要是 DWDM、OTN、PTN 等；而接入网络的建设主要针对现有网络进行数字化和双向化改造，技术方案为 FTTB+EOC；即使在不考虑用户增长的前提下，广电接入网双向改造也会形成至少 500 亿元左右的投资规模。因此，按照 5 年的建设进度，则意味着广电 NGB 建设有望每年给中国光通信行业带来 300 亿的增量市场。

图 1：中国移动历年传输网投资规模（亿元）



资料来源：公司公告，长江证券研究部

我们判断，广电 NGB 网络建设投资将在 2011 年进入实质性的大规模释放阶段。主要逻辑在于：1、由于 2010 年三网融合试点只在十二个试点城市进行，且广电 2010 年主要以省网整合为主要任务，因此，2010 年相应投资规模不会过大；2、广电 NGB 建设的主要顾虑是目前其缺乏统一的技术标准，而从目前情况来看，广电总局会在 2010 年底形成初步的 NGB 技术标准，从而为大规模网络建设扫除障碍；3、三网融合试点截止时间为 2012 年，而目前广电 NGB 建设尚处于起步阶段，参考电信运营商 3G 网络建设规划，2011 年将是其网络建设投资的主要释放点。

基于以上理由，我们认为，广电 NGB 建设将在 2011 年进入大规模实质建设阶段，从而为相关企业带来巨大的发展机遇。

第三、广电 NGB 建设加速将会刺激电信运营商对宽带投资持续保持高强度

广电 NGB 建设对电信运营商具有相当明显的刺激作用，以中国电信为例，其在三网融合试点城市名单公布前后采取了激进的宽带建设与管理策略，包括：1、将原本城市用户 2010 年底 8M 的接入带宽的目标大幅提升到 12M，并计划在 2012 年达到 20M；2、在 8 月底宣布追加 2010 年宽带投资 50 亿元，2011 年宽带投资 100 亿元；3、在集团内部强行推进宽带带宽清查，强化其在骨干传输上的优势。而另一主要宽带运营商中国联通也将显著加大对宽带接入网络的投资。

从未来来看，电信运营商尤其是中国电信将宽带战略作为其公司经营的核心战略之一，这也决定了其面对广电 NGB 建设的态度是寸步不让，即通过持续的高强度宽带网络投资来强化和构筑其网络优势，从而实现用户争夺与竞争。

因此，我们认为广电 NGB 建设加速将进一步刺激电信运营商，从而使其在宽带建设上保持持续的高强度投资。

第四、推荐公司

广电 NGB 建设的加速，再度强化了我们持续看好中国光通信系统行业的信心。我们认为，在未来 3-5 年内，宽带均将是通信行业最重要的主题投资机会之一，我们看好宽带投资主题下相关公司的投资价值。

我们维持对烽火通信、中兴通讯、光迅科技、新海宜、中天科技、亨通光电的“推荐”评级；维持对日海通讯的“谨慎推荐”评级。而在综合考虑技术壁垒、竞争格局、收益弹性等维度后，我们优选的投资标的为：烽火通信、中兴通

讯和光迅科技。

分析师介绍

陈志坚，清华大学工商管理硕士，华中理工大学通信工程学士，从事 TMT 行业研究。
胡路，北京邮电大学信息管理与信息系统硕士，北京邮电大学通信工程学士，从事 TMT 行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王 磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 Wanglei3@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 Chengyang1@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 Zhanghui1@cjsc.com.cn
沈方伟	深圳私募总经理助理	(0755) 82750396	15818552093 shenfw@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看 好： 相对表现优于市场 中 性： 相对表现与市场持平 看 淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推 荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中 性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减 持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券系列报告的信息均来源于公开资料，本公司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。本公司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，不代表对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。本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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。