

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

通信行业“十二五规划”点评

事件描述

■ “十二五”电信业投资达2万亿，宽带投入占80%

来自媒体消息称，在“2011年中国通信产业发展形势报告会”上工信部电信研究院通信信息研究所行业发展部主任胡珊透露，在即将到来的“十二五”期间，我国电信业总体投资规模将达到2万亿元，其中宽带投资约占总体投资的80%。

据她介绍：“十一五期间，我国电信业累计投资达1.5万亿元；而在十二五期间，预计电信业投资将达到2万亿元的规模，较十一五期间增长36%。”从结构上来看，“十一五”期间电信业的投资有40%用于宽带建设，胡珊透露，“在即将到来的“十二五”期间，将有80%的投资用于宽带建设。”

事件评论

“十二五”规划作为纲领性的指导意见，会对对中国未来五年经济与社会发展具有重要指引。此次工信部相关人员明确提出电信业在“十二五”总体投资规模及大体投资结构，电信行业在“十二五”期间的发展值得期待。

关于上述事件，我们的观点如下：

第一、新一代信息技术的作为战略新兴产业之一，2 万亿投资为其提供发展保障

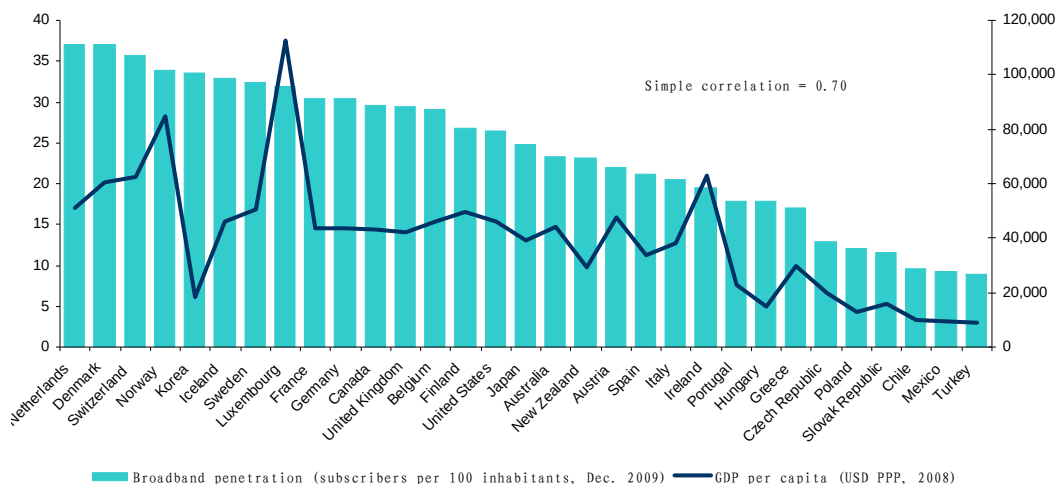
新一代信息技术被列为中国“十二五”规划中七大战略新兴产业之一，是中国未来国家战略发展的重点方向。而新一代信息技术的具体涉及领域，无论是下一代通信网络还是三网融合，均与电信行业的发展密切相关。因此，电信行业作为新一代信息技术的主要涉及行业，必然要在产业层面加大投入以促进其快速发展。

此番电信行业提出在“十二五”期间投资 2 万亿元来推动行业发展，可以看作是中央政府对新一代信息技术在产业发展方面的具体支持，而 2 万亿巨额的投资将能保障相关产业其在“十二五”期间的快速发展。

第二、宽带成为电信业投资重点，将积极利好光通信行业长期发展

可以看到，宽带被作为了电信行业“十二五”发展中的重点，其在总投入中的比重高达 80%，远高于“十一五”中 40% 的投资比例。我们认为，宽带之所以被作为投入重点，在于其作为基础的信息网络设施，对经济发展具有极强的外部性，这一点可在 OECD 国家 GDP 与宽带普及率具有极强相关性的事实中得到验证。

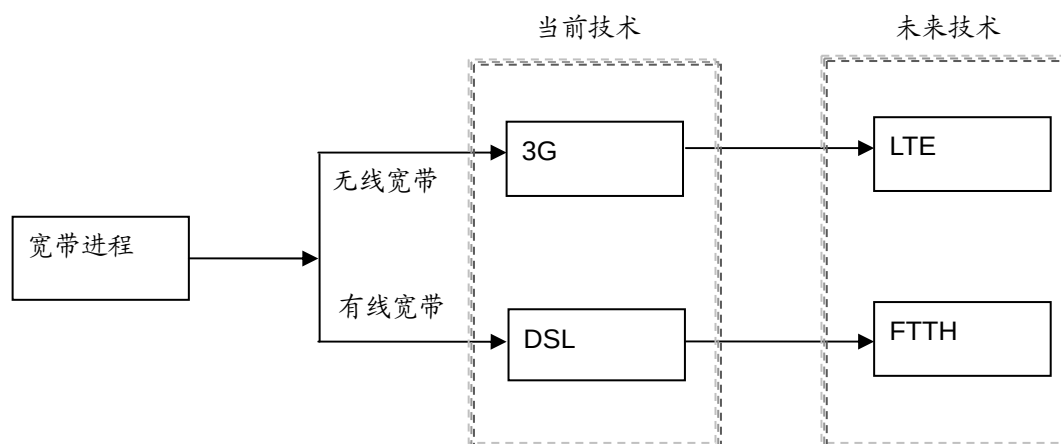
图 1: OECD 国家宽带普及率及人均 GDP 对比情况（%，美元）



资料来源：OECD，长江证券研究部

需要指出，无论是无线宽带还是有线宽带，在技术实现手段上均需要依赖光通信技术。这也意味着，宽带在“十二五”中被作为投入重点必将积极利好光通信行业发展。而 1.6 万亿的巨额宽带相关建设投资，也将为光通信行业在未来 5 年的发展提供强大保障。

图 2：中国宽带技术路线图



资料来源：长江证券研究部

第三、作为“十二五”开局之年，光通信行业在 2011 年表现值得期待

我们认为，2011 年内围绕宽带市场的竞争态势将更加白热化。而近期的一系列事件也再次佐证了我们的观点，典型事件包括：1、电信运营商加大接入网建设投资已成必然；中国电信明确提出在 2010 年下半年追加 50 亿投资用于宽带接入网络建设，而 2011 年则会继续追加 100 亿投资用于宽带接入网络建设，并大幅提升了其 FTTH 用户发展目标；而采取跟随策略的中国联通在 2011 年追加投资进行宽带接入网络建设的可能性也极大；2、广电在提出 NGB 建设新规划，并将组建国家级网络公司，加速其 NGB 建设步伐，由此释放的投资增量规模可观；3、国家电网电力“光纤到户”建设将不断深入并进入实质施行阶段。

虽然 2011 年光通信的建设重点仍将是接入网建设，但广电从长期发展的角度出发必然会加大对骨干传输网络的建设，从而使 2011 年传输网建设规模有较大增长。因此，我们认为光通信行业在 2011 年将有极好发展机会。

第四、投资建议

在宽带被作为投资重点的“十二五”开局之年，我们看好光通信行业 2011 年的发展前景。在行业维持景气的大背景下，我们维持对烽火通信、中兴通讯、光迅科技、日海通讯、新海宜、中天科技、亨通光电的“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，我们重申我们优选的投资标的：烽火通信、中兴通讯、日海通讯和光迅科技。

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。