

通信行业 2010 年大事记

通信行业

报告日期: 2011 年 1 月 5 日

证券分析师 邹高 执业证书编号: A0140511010002

010-66045559 zoug@txsec.com

联系人: 天相通信组 021-58824282-813 zhuk@txsec.com

服务热线 010-66045555 服务邮箱 service@txsec.com

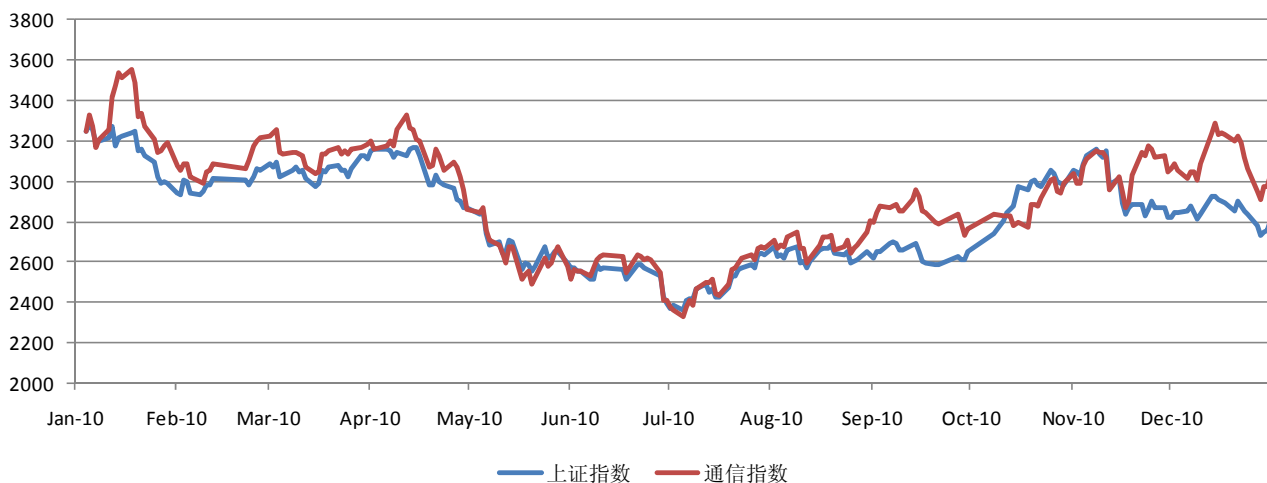
2010年是“十一五规划”的最后一年。“十一五”期间,我国通信业启动3G建设及其业务应用,大力推进自主TD产业化、商业化进程。2009年我国基础电信企业业务收入达8600亿元,电话用户达到10.61亿户,互联网网民达到3.84亿,均已提前实现“十一五”发展目标。2010年,伴随经济回暖,电信业整体收入增速同比上升,移动电话及宽带用户稳步增长,搭建良好平台迎接“十二五”的到来。在下一个五年中,新一代宽带网络和移动网络将会迎来建设期,相应业务应用亦会取得实质进展。

1、2010年通信行业指数运行状况与行业重大事件

在基本面方面,除中国联通处于3G初的投入期导致业绩下滑外,其余通信行业上市公司整体业绩表现良好。从三季报的数据来看,剔除联通后,通信行业上市公司整体实现净利润53.49亿元,同比增长37.79%;毛利率30.44%,同比上升0.66个百分点。得益于国内3G网络及光纤宽带的相关建设投入,通讯设备及网优类公司业绩提升较为明显。

在二级市场方面,在行业良好基本面的基础上,物联网、北斗导航、光进铜退、移动互联网、三网融合等投资概念陆续触发个股股价提升。同时,基于良好的基本面情况,67家通信行业上市公司中58家走势优于上证指数。

图表 1: 通信行业指数 2010 年走势强于上证指数



资料来源: 天相投资分析系统

图表 2：2010 年通信行业大事一览

月份	事件
3 月	中移动宣布“手机电视”业务正式商用, 并为手机电视设定了 500 万用户目标, 意味着手机电视将成为中国移动 TD 专属的重要业务。
4 月	工信部发布《关于推进光纤宽带网络建设的意见》, 提出 3 年内光纤宽带网络建设投资超过 1500 亿元, 新增宽带用户超过 5000 万的目标。
5 月	中国联通宣布从 5 月 1 日起, 对原有 3G 资费进行部分调整, 新增 36 元数据套餐, 5 月起在各省区市陆续推出。 中国普天与中兴通讯签署全面战略合作协议, 双方将以 TD-SCDMA 及 TD-LTE 领域的合作为起点, 其后双方还将共同出资成立合资公司。
6 月	欧盟委员会宣布将对中国产无线网卡发起反倾销和保障措施调查。 工信部公布增值电信业务(SP)经营许可证年检名单, 其中, 包括北大青鸟等在内的 346 家 SP 企业年检不合格, 必须在一定时间内进行彻底整改。
7 月	10G GPON(XG-PON)标准在瑞士日内瓦 ITU-T(国际电信联盟标准化局)SG15 全会上顺利通过, 为 10G GPON 的商用铺平了道路。 中国联通和苏宁电器宣布全面开展战略合作, 建立互为核心战略合作伙伴关系, 苏宁开放全国门店代理销售联通业务和终端, 另可能将在门店设代理营业厅。
8 月	中国在西昌卫星发射中心用“长征三号甲”运载火箭, 成功发射第五颗北斗导航卫星, 并将卫星送入太空预定转移轨道。 工信部宣布从 9 月 1 日起正式实施电话用户实名登记制度, 这意味着我国将正式启动手机实名制工作。
9 月	中国工商银行、中国联通、中国银联、深圳市政府联合推出全国首张“手机 SIM 卡+PBOC2.0 贷记卡”的手机信用卡。 9 月 17 日是中国联通预约 iPhone 4 合约计划第一天, 市场反应非常强烈, 近 5 万人预约 iPhone 4。
10 月	中国人民银行与三家电信运营商就“手机支付的标准”问题最终达成共识, 未来发展将由中国移动牵头, 但会采用银联常用的 13.56MHz 频率技术标准, 而非中国移动主要采用的基于 2.4GHz 的技术方案。
11 月	中国联通旗下“沃商店”于 11 月正式上线。自此, 国内三大电信运营商都推出了自己的应用程序商店, 这也成为三大运营商在移动互联网时代的新战场。 天津、海南两地的携号转网试商用正式启动, 天津和海南两地实施不同的政策。 中国联合网络通信有限公司与广东美的电器股份有限公司签署了战略合作框架协议, 正式建立起全面战略合作伙伴关系。
12 月	中国国务院总理温家宝对印度开展为期三天的正式访问, 推动超过 200 亿美元的贸易协议签署进展, 而此前印度重点保护的金融和电信领域也有望对中国开放。

数据来源：天相投顾整理

2、2011年通信行业展望

“十二五”期间, 我国将加快光纤宽带网络、下一代互联网和新一代移动通信基础设施建设, 基本建成宽带、融合、泛在、安全的新一代通信基础设施。同时, 在重要技术领域拥有大量自主知识产权的核心技术, 并推进三网融合取得实质进展。2011年将是“十二五”规划中的第一年, 各类通信设施的建设将逐步展开, 诸如光通信、北斗导航、智能卡等相关设备类行业会保持良好的景气度, 将会有效带动行业内相关受益公司的发展。此外, 移动互联网行业中, 国内手机支付标准的敲定、智能终端和3G渗透率的上升同样提供应用服务类公司发展平台。



3、2011年通信行业投资策略

当前通信行业公司整体静态PE在60倍以上，细分板块内光通信及网优类公司的PE相对较低，平均在40倍左右，考虑到受益于行业未来的持续稳定发展，因此具有一定的投资价值。整体而言，通信行业将会受益于核心网络建设的推动，维持行业“增持”的投资评级。我们建议关注五类股票：（1）光通信行业中的烽火通信、中兴通讯、亨通光电、日海通讯；（2）网络优化行业中的三维通信、华星创业、世纪鼎利；（3）物联网行业中的远望谷、中瑞思创；（4）移动互联网行业中的拓维信息；（5）3G、EMV智能卡行业中的恒宝股份。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

天相投顾是经中国证监会核准的证券投资咨询机构,具有从事发布证券研究报告业务资格(业务许可证编号:ZX0157)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对其所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议,仅供阅读者参考,不构成对证券买卖的出价或询价,也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果,概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有,为非公开资料,仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址:北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话:010-66045566 传真:010-66573918 邮编:100140
北京新盛	地址:北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话:010-66045566; 66045577 传真:010-66045500 邮编:100140
北京德胜园	地址:北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话:010-66045566 传真:010-66045700 邮编:100088
上海天相	地址:上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话:021-58824282 传真:021-58824283 邮编:200120
深圳天相	地址:深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话:0755-83234800 传真:0755-82709089 邮编:518041
山东天相	地址:济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室 电话:0531-88162375 传真:0531-88162317 邮编:250100