

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

执业证书编号： S0490510120018

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

## 美国创新战略发布，高速信息网络价值再次凸显

### 事件描述

- 继奥巴马发布“赢得未来”的国情咨文后，白宫于日前发布“美国创新战略”，提出在 5 年内使高速无线网络覆盖率至少达到 98%

继美国总统奥巴马在国情咨文中提出“赢得未来”构想后，白宫在 2 月 4 日发表“美国创新战略”报告，具体阐述这一构想。

报告重申了奥巴马在国情咨文中提出的战略目标，即赢得未来，保持美国在创新能力、教育和基础设施等方面的竞争力。

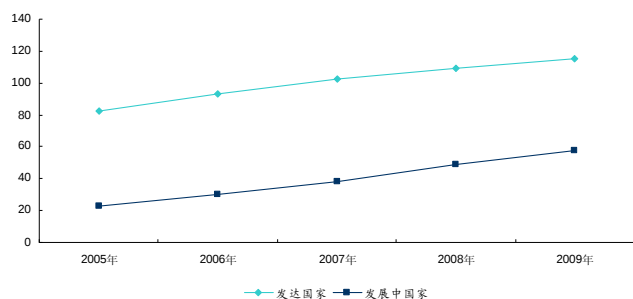
报告提出 5 项新计划：发展无线网络，在未来 5 年内使美国高速无线网络接入率达到 98%；改革专利审批制度，提高审批效率，将平均审批时间从目前的 35 个月缩短到 20 个月；发展清洁能源，到 2035 年使清洁能源发电占全国发电总量的比例提高到 80%；实施教育改革，着重提高学生理工科技能，在未来 10 年内新培训 10 万名理工科教师；实施“启动美国伙伴关系”计划，帮助中小企业创业并提振就业。

此次白宫发布的“美国创新战略”中再次对高速信息网络的作用进行了强调，明确将高速无线接入网络这一基础物理设施列为国家创新体系的基石之一，可以看作是对其 2009 年发布的“国家宽带战略”的进一步延伸。

## 第一、高速信息网络的重要性已得到全球主流国家战略层面的高度认可

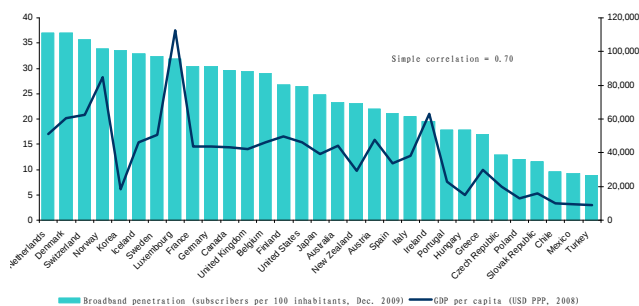
我们一直强调，高速信息网络作为最重要的基础物理设施之一，是整个国家经济发展与社会生活中的基本神经网络。高速信息网络不仅对经济发展具有高的正外部性，而且对丰富与便捷社会生活也有重要作用。这从发达经济体高的移动普及率、高的宽带普及率可见一斑。

图 1：全球发达国家与发展中国家移动普及率情况（%）



资料来源：ITU，长江证券研究部

图 2：OECD 国家宽带普及率及人均 GDP 对比情况



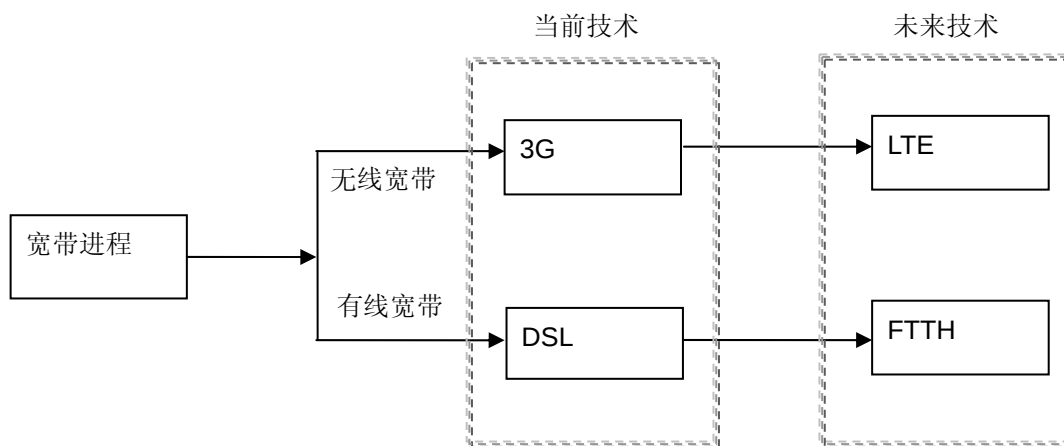
资料来源：OECD，长江证券研究部

此次，美国政府接连在总统国情咨文、国家创新战略等战略层面凸显高速信息网络的作用，同时结合 2009-2010 年前后主要发达经济体陆续发布的宽带战略计划的行为，表明主流经济体均已认识到发达信息网络对经济和社会生活发展的重要作用，高速信息网络的重要性已经被上升到国家战略层面得到了全球主流经济体的高度认可。

## 第二、“美国创新战略”是对其 2009 年提出的“国家宽带战略”的进一步延伸与细化

我们认为“美国创新战略”是对其 2009 年提出的“国家宽带战略”的进一步延伸与补充，其目的在于保障全体公民能够便捷的通过有线或无线的方式对互联网实现无缝接入。

图 3：宽带技术路线图



资料来源：长江证券研究部

美国政府在 2009 年发布的“国家宽带战略”凸显了对有线互联接入网络的重视度，提出了对普通家庭用户宽带接入网络的具体建设和发展目标。此次，“美国创新战略”则对高速无线接入网络的覆盖目标提出了具体要求（至少 98% 的覆盖率），并在无线频谱资源方面给予巨大支持，明确提出用于下一代无线网络（4G）的频谱资源从 50MHz 猛增到 550MHz；另一方面，“美国创新战略”延续了对有线接入网络的支持力度，提出投资 69 亿美元解决近 1 亿户未接入互联网的居民的基础网络建设问题。

因此，“美国创新战略”是对“国家宽带战略”的进一步延伸与补充，而“美国创新战略”也将如其在 2009 年发布的“国家宽带战略”一样，不仅将揭开全球 4G 商用的大幕，也将继续讲全球“宽带战略”推向新高度。

### 第三、对比与主流经济体的信息网络状况，中国光通信行业具备长期投资价值

需要指出，中国目前信息网络的现状与发达经济体仍然具有较明显的差距，典型例证即为移动及家庭宽带普及率与发达经济体差距明显。显然，中国政府也逐渐认识到了发展信息网络对社会经济及生活发展的重要性，不仅将信息技术作为“十二五”规划中的战略新兴产业重点扶持，并显著加大了电信业在“十二五”期间的投资规模。

而从技术角度来说，无论是无线宽带还是有线宽带，中国电信运营商在组网层面上都会将光通信作为不二选择，因此，伴随着中国经济的持续发展，中国光通信行业具备长期投资价值。

### 第四、投资建议

综合考虑市场容量、技术壁垒及竞争强度，并结合相关标的在 2011 年及更长时间的业绩表现与目前股价水平，我们强烈建议买入：烽火通信、中兴通讯、日海通讯、光迅科技。另一方面，虽然 2011 年光纤价格仍有不确定性，但鉴于亨通光电和中天科技估值处于历史低位，建议投资者关注。

## 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 |
| 李劲雪 | 上海私募总经理   | (8621) 68751926 | 13818973382 lijx@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

|             |                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>行业评级</b> | 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：<br>看好： 相对表现优于市场<br>中性： 相对表现与市场持平<br>看淡： 相对表现弱于市场                                                                                                          |
| <b>公司评级</b> | 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：<br>推荐： 相对大盘涨幅大于 10%<br>谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间<br>中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间<br>减持： 相对大盘涨幅小于-5%<br>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

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。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，不包含作者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范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须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。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。