



CICC
中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED

要闻简评

2011 年 2 月 17 日

信息技术及设备

研究部

陈昊飞

分析员: S0080208020075
chenhf@cicc.com.cn

“宽带中国”正式启动——光通信迎来行业爆发 点评: 中国电信启动“宽带中国·光网城市”工程

事件:

中国电信布局“十二五”，全面启动“宽带中国·光网城市”工程

<http://news.jsinfo.net/jiangsu/2011/2/726784.shtml>

中国电信昨日宣布全面启动“宽带中国·光网城市”工程。按照目标，中国电信将用三年时间实现所有城市光纤化，宽带用户的接入带宽将在 3-5 年内跃升 10 倍以上。2011 年计划新增光纤入户达到 3000 万个家庭，是“十一五”期间的 3 倍；到“十二五”末，将实现光纤入户超过 1 亿。

评论:

1) 与以往的不同:

中国电信明确表示全面推进 FTTH（光纤到户）的发展规划：2011 年新增 3000 万户家庭；2012, 2013 年合计新增 5000 万户（累计 8000 万）家庭；至“十二五末”累计发展 1 亿户家庭；与传统的推进发展 Fttx 用户（光纤到楼/小区）不同，FTTH 可以为终端用户提供 100M 的理论宽带接入方案，是宽带入户的终极解决方案。（实际分配带宽 20M 以上：2 路高清（14M）+ 网络游戏（4 兆）+ 网页浏览（2 兆））。

2) 对设备商的影响:

随着宽带投资国家战略的形成，及运营商的竞争深入，联通，移动追加 FTTH 的投资力度也是可以预见的大概率事件。在宽带发展用户目标总体基本不变的情况下，我们认为运营商投资方向的变化会极大加速光纤宽带用户的发展，并形成光接入网络 2011 年及 2012 年的建设高峰，保守估计 2011/2012 年光接入投资同比增长 35%/30%，而随着固网及无线网络数据流量的快速增长，运营商传输网络的升级有可能在 2012 年提前到来，从而形成 3 ~ 5 年的光通信设备行业的景气周期，相关上市公司受益明显。

结合相关上市公司在行业内的竞争优势及受益周期:

我们重点推荐：光讯科技，烽火通信，亨通光电，日海通信；同时也建议积极关注：中天科技，新海宜。

图表 1：运营商 FTTx 投资测算

运营商 FTTx 建设测算	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E
FTTx (不含 FTTH) - 万户	6,529	7,500	8,077	8,672	8,672
占固话用户比 %	24.4%	28.1%	30.3%	32.6%	32.7%
FTTH - 万户	2,547	6,433	11,625	16,984	22,728
占固话用户比 %	9.5%	24.1%	43.6%	63.8%	85.6%
FTTx 合计共 - 万户	9,076	13,933	19,702	25,656	31,400
运营商宽带建设设备投资 - 亿元	171.8	223.4	266.5	259.0	172.3
合计					1,093.1
调整后					
运营商 FTTx 建设测算	2011E	2012E	2013E	2014E	2015E
FTTx (不含 FTTH) - 万户	6,051	6,631	7,114	7,358	7,667
占固话用户比 %	22.6%	24.8%	26.7%	27.6%	28.9%
FTTH - 万户	4,218	9,438	13,779	18,427	24,283
占固话用户比 %	15.8%	35.3%	51.6%	69.2%	91.5%
FTTx 合计共 - 万户	10,269	16,069	20,893	25,785	31,950
运营商宽带建设设备投资 - 亿元	240.0	295.0	222.9	216.5	181.8
合计					1,156.2

资料来源：公司公告，中金公司研究部

法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告亦可由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。

本报告亦可由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）仅向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第36条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。

本报告亦可由受英国金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）仅向中金英国分类为专业投资者及/或合格对手方的客户提供，本报告并未提供或者打算提供给任何他人使用。

中金公司亦可依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

评级标准：分析员估测 12 个月之内绝对收益 20% 以上为“推荐”、10%~20% 为“审慎推荐”、-10%~-10% 为“中性”、-20%~-10% 为“减持”、-20% 以下为“回避”。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

北京

中国国际金融有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

Singapore

China International Capital
Corporation (Singapore) Pte.
Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

上海

中国国际金融有限公司上海分公司
上海浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

United Kingdom

China International Capital
Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

北京建国门外大街证券营业部

北京市朝阳区建外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

武汉解放大道证券营业部

武汉市硚口区解放大道634号
新世界中心写字楼4层
邮编: 430032
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

南京中山北路证券营业部

南京市中山北路1号
绿地广场2层
邮编: 210008
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及
欧瑞蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼107、201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018



中国国际金融有限公司
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL
CORPORATION LIMITED