

关于中国电信启动“宽带中国·光网城市”工程的点评

李项峰 SAC 执业证书编号:S0120109030554

Lixf@tebon.com.cn 8621-68761616-8316

夏根大 xiagd@tebon.com.cn 8621-68761616-8502

事项:

中国电信 16 日正式启动“宽带中国·光网城市”工程，主要工程目标如下：

1、中国电信将用3年时间实现所有城市光纤化，最高接入带宽达到 100M。

2、在城市地区，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，累计覆盖4000万家庭；南方城市（含县城）实现 8M接入带宽全覆盖，20M覆盖率达到70%；东部发达城市和中西部省会城市20M覆盖率达到80%以上

3、2013年对南方城市（含县城）的所有家庭客户均可提供20M接入，光纤入户覆盖达到8000万户。

4、“十二五”末，南方城市地区实现家庭和政企用户光网全覆盖，光纤入户超过1亿。

简评:

中国电信“宽带中国·光网城市”工程力度基本符合市场预期，我们将去年3月份七部委联合下发的《关于推进光纤宽带网络建设的意见》和中国电信的“宽带中国·光网城市”工程进行一个对比：

表格 1：中国电信“宽带中国·光网城市”工程与七部委意见内容比较

	关于推进光纤宽带网络建设的意见	“宽带中国·光网城市”工程
2011年底网速	城市8M以上，农村2M以上，商业楼宇100M以上接入能力	南方城市8M全覆盖，20M覆盖率70%；东部发达城市和中西部省会城市20M覆盖率80%以上
2011年底光纤	光纤端口超过8000万	2011年新增光纤入户3000万个家庭，累计覆盖4000万个家庭

网速方面，中国电信的工程目标和七部委意见基本相符，主要内容都是城市宽带接入速度达到8M以上。光纤宽带建设方面，中国电信的新增光纤入户3000万个家庭，考虑到中国电信建设初期大部分采用薄覆盖

模式，光纤端口数与覆盖用户数对应关系如下：

光纤端口数=覆盖总户数*宽带渗透率*（30%~50%）

其中宽带渗透率在50%左右，所以3000万用户覆盖，大约需要1000万左右的光纤端口即可，所以并没有超出七部委意见的范畴。

总体来看，中国电信的“宽带中国·光网城市”工程进一步明确了中国电信“十二五”期间宽带建设计划，对光通信板块具有积极作用。但是具体工程目标并没有超过去年七部委意见的范畴，实际利好有限。光通信板块之前两周上涨较多，注意规避今日利好出货的风险。

主要相关公司：烽火通信（600498）、日海通信（002313）、新海宜（002089）、中天科技（600522）、亨通光电（600487）。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive : 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line : 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious : 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy : 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform : 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$

中性 – Neutral : 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$

减持 – Sell : 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。