



TMT 行业研究小组 张涛

021-53519888-1967

Zhangtaofd@yahoo.com.cn

执业证书编号: S0870510120023

广电谋求 IDC 业务 削弱电信的优势

——两会“第五次电信重组”提案点评

■ 动态事项:

社科院在两会提出电信第五次重组: 谋求 IDC 业务划归广电

在日前举行的“宽带鸿沟与第五次电信改革”研讨会上, 中国社会科学院信息化研究中心提出第五次电信重组的方案, 具体改革方案为: 将中国电信、中国联通的 IDC 业务分拆出来整体打包并入广电, 与中国有线电视网络公司合并, 再加上广电的视频内容业务, 共同组建国家广播电视网络集团公司, 广电谋求电信的 IDC 资产及业务。

■ 主要观点:

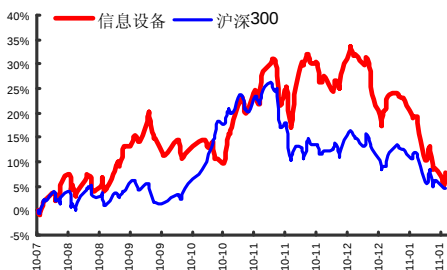
第五次电信重组的背景及焦点: 内容监控与网间结算

广电如果拿到 IDC 业务, 势必把手机视频和 IPTV 的播控平台延伸到互联网, 实现了内容在三网的严格监控, 使得广电在三网融合过程中占据了产业链的核心, 拥有了相当的主动权, 相应电信在整个三网融合特别是视频业务领域逐渐处于通道的地位, 难以在利益分配中占据主动。同时由于 IDC 主要建设在中国电信和中国联通的网中, 电信和联通之间通过网间流量互相抵消的办法结算, 广电只有很少的 IDC 资源无法与电信之间的流量进行抵消, 广电需要向电信支付大量的网间结算费用, 再加上广电没有国际出口等因素严重制约了广电的宽带的发展。此次重组提案仍然希望削弱电信在三网融合中的优势。

处于风口浪尖的 IDC 业务迎来新一轮的发展

此次重组提案将 IDC 业务推到风口浪尖上, 有望促使各方加大在 IDC 的投资, 基础电信运营商作为国内 IDC 领域的主力军, 其对 IDC 的投资规模将会进一步增大。同时 IDC 服务商也从最初的以资源出租为主要模式向综合的互联网资源及应用综合平台的方向发展, IDC 业务有主机托管和主机租用为主基础业务主导, 逐步向网络外部、安全云维、内容分发、应用交付、应用外包等网络及应用服务方向发展。进入 2010 年 IDC 运营商将进入新的发展阶段, 在云计算及 IDC 需求变化的推动下, 大型 IDC 服务开始在为未来的战略转型进行准备。据中国 IDC 圈与赛迪顾问联合发布的《2009-2010 年中国 IDC 业务市场研究报告》显示, 2009 年以来, 随着整体经济企稳向好, IDC 产业市场回暖迅速, 截止到 2009 年年底中国 IDC 市场规模达到 72.8 亿元, 同比增长 49.5%, 增速较 2008 年增加了 8.7 个百分点。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT11-IT01

相关报告:

■ 投资建议：

评级未来十二个月内，通信及相关设备产业评级“有吸引力”。

重点关注股票：鹏博士、网宿科技、三五互联

■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

公司名称	股票代码	股价	EPS			PE			PBR	投资评级
			09A	10E	11E	09A	10E	11E		
鹏博士	600804.SH	8.03	0.18	0.25	0.34	44.61	32.12	23.62	3.20	大市同步
网宿科技	300017.SZ	16.61	0.25	0.25	0.32	66.44	66.44	51.91	3.54	跑赢大市
三五互联	300051.SZ	25.88	0.43	0.5	0.65	60.19	51.76	39.82	4.09	跑赢大市

资料来源：上海证券研究所；股价数据为2011年3月4日收盘价

分析师承诺

分析师 张涛

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大市	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大市同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大市	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，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。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。