

日期: 2011 年 3 月 10 日
行业: 通信及相关设备行业



TMT 行业研究小组 张涛
021-53519888-1967
Zhangtaofd@yahoo.com.cn
执业证书编号: S0870510120023

运营商招标启动 刺激设备商股价表现

■ 动态事项:

近日媒体不断披露运营商启动通信设备集采招标, 刺激相关设备商的股价表现, 相关招标主要集中在中国移动的 4G 试验网招标、TD5 期招标、GSM 扩容招标和中国电信宽带招标等。我们对相关信息进行点评。
(<http://www.c114.net/news/127/a586356.html>)

■ 主要观点:

中国移动招标集中在基站设备、利好中兴和烽火等基站设备商

中国移动 4G 试验建网采取“6+1”方案, 上海、杭州、南京、广州、深圳、厦门六个城市展开规模试验建网, 在北京建设 TD-LTE 演示网, 每个城市部署 500 个左右基站, 基站总规模 3060 个, 总投资在 15 亿元以上。中国移动的设备集中采购程序还未完成, 预计 3 月底或更晚可能发标。虽然此次实验网投资规模不大, 但实验网的建设是 4G 时代跑马圈的预演, 对相关设备商在 4G 时代的市场份额有很大影响。利好主要集中在中兴通讯和烽火通信等基站设备商。

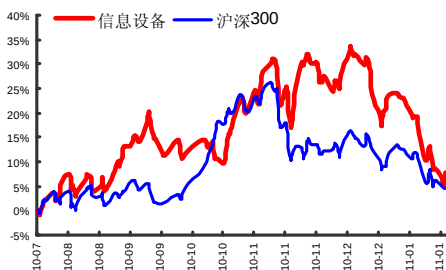
中国移动同期在吉林、广东韶关等多个省市开始了 TD-SCDMA 五期工程设备集中采购招标, TD-SCDMA 五期规模小于四期, 主要为网络覆盖补盲及室内覆盖等, 目前集采结果尚未公布。我们认为相关受益公司主要集中在中兴通讯、烽火通信和世纪鼎利等。

随着用户数的大幅增长, 中国移动加大了 GSM 网络扩容和新旧设备替换的力度。中国移动于 2 月份启动了近 200 万载频的 GSM 设备集采招标, 招标结果将在第二季度公布。预计集采总金额在 200 亿元左右, 主要包括基站设备及其配套设备, 参与厂商主要集中在爱立信、诺基亚西门子、上海贝尔阿尔卡特、华为、中兴通讯、烽火通信等主设备商。

中国电信大规模宽带招标启动、利好光通信设备商

2 月 16 日中国电信总经理王晓初在全面启动“宽带中国·光网城市”工程会议上表示, 中国电信宽带用户的接入带宽将在 3-5 年提升 10 倍以上, 计划在 3 年内实现所有城市光纤化。根据中国电信“光网城市”的整体解决方案, 城市地区 2011 年计划新增光纤入户 (FTTH) 3000 万个家庭, 累计覆盖 4000 万家庭。2011 年此次中国电信采购的宽带设备主要是光纤及终端设备, 采购总数量为 1900 万户, 最终结果预计在第二季度内公布。我们预计 2011 年全年中国电信的宽带设备招标总量有望达到 3000 万户, 同比增长 66.7%, 相关受益公司主要集中在光设备商中兴通讯、烽火通信、亨通光电和日海通信等。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT11-IT03

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：中兴通讯、烽火通信、亨通光电和世纪鼎利

■ 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		
中兴通讯	000063.SZ	32.00	0.93	1.13	1.40	34.41	28.32	22.86	4.18	跑赢大市
烽火通信	600498.SH	39.55	0.63	0.92	1.37	62.78	43.13	28.87	5.10	跑赢大市
亨通光电	600487.SH	36.40	1.11	1.26	1.75	32.79	28.96	20.80	4.38	跑赢大市
世纪鼎利	300050.SZ	70.54	1.03	1.75	2.45	68.49	40.31	28.79	5.18	跑赢大市

资料来源：上海证券研究所；股价数据为2011年3月9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。