

2011-05-02

通信行业

维持

增持

关注被“错杀”的优质个股

◇ 报告起因：行业动态评述

◆ 板块风险加速释放，中小盘股跌幅居前

本周，受节前新一轮货币紧缩预期的影响，钢铁、化工等权重板块出现回调，沪深 300 指数下跌 3.25%。通信板块随之出现加速下跌，光大通信设备指数下跌 6.66%。其中增值服务板块、网优板块和光通信板块呈风险加速释放之势，跌幅分别达到 10.31%、11.41%和 6.26%。而运营商板块表现出一定的防御性，下跌 2.5%。

总结前期的市场情况，大势趋弱的格局中，一季报业绩低于预期成为部分个股大幅下跌的导火索，在经历了这一波泥沙俱下的调整后，部分优质标的估值逐步趋于合理，为下半年的投资创造了机遇。虽然上周中兴通讯经历了华为诉讼风波，但企业竞争力的提升亦有目共睹，值得长期持有。另外，日海通讯、世纪鼎利、华星创业和中天科技也可积极关注。

◆ 行业新闻动态

华为在欧洲起诉中兴侵犯专利及商标权，中兴在中国反诉华为。华为于 4 月 28 日在德国、法国和匈牙利对中兴通讯提起法律诉讼，指控其侵犯了华为的专利权和商标权。翌日，中兴发表官方声明，称已在中国递交诉状，起诉华为侵犯其 LTE 专利。

Telenor 选择中兴在马来部署 HSPA+/LTE 站点，温家宝出席签约仪式。4 月 28 日，Telenor 旗下马来西亚领先的无线运营商 DiGi 宣布，公司已经选定中兴通讯在马来西亚建设 2G/3G/4G “统一无线网络”。当日，正在马来西亚开展国事访问的温家宝总理、马来西亚总理穆罕默德-纳吉布等出席了双方的签约仪式。

塞班易主：诺基亚轻装上阵欲重回老大位置。4 月 27 日诺基亚和埃森哲宣布战略合作计划，诺基亚将把其 Symbian 软件开发工作外包给埃森哲。而埃森哲将为诺基亚提供基于 Symbian 的软件开发和支持服务，预计将有 3000 名诺基亚员工转到埃森哲。

中国移动、中国联通、中国电信公布一季报。三大运营商公布一季报，中移动实现净利润为 252.01 亿元，同比增长 5.2%；中电信完成净利润 46.18 亿元，比去年同期增长 8.1%。中国联通首季净利润 1.5 亿元，同比下降 86.5%。

◆ 光大通信视角：IDC——互联网未来经济的基石

近期世纪互联数据中心在美国纳斯达克上市，中国最大的中立 IDC 运营商走向资本市场，推动着中国 IDC 市场的发展与提升。IDC 是互联网的基础资源，对于高端数据传输和高速接入服务的提供起着重大的作用。在信息化加速推进、云计算快速发展的大背景下，对于应用服务、虚拟化等服务的需求或将迅速增加，互联网经济的快速增长刺激着 IDC 的需求。根据赛迪顾问的报告显示，2010 年全球 IDC 市场规模达 183.2 亿美元，同比增长 23.5%。2010 年中国 IDC 市场规模为 102.2 亿元，同比增速达 40%。

◆ 重点个股推荐

证券 代码	公司名称	股价 (4 月 29 日)	EPS (元)		PE		投资评级
			11E	12E	11E	12E	
000063.SZ	中兴通讯	27.58	1.48	2.02	19	14	买入
600522.SH	中天科技	23.51	1.61	2.02	15	12	买入
002313.SZ	日海通讯	41.80	1.45	1.98	29	21	买入
300050.SZ	世纪鼎利	26.66	2.39	3.16	11	8	买入
300025.SZ	华星创业	16.00	0.86	1.1	19	15	买入

分析师：

周励谦

(执业证书编号：S0930510120024)

021-22169175

zhouliqian@ebsecn.com

联系人：

盛震山

021-22169168

shengzs@ebsecn.com

宋嘉吉

021-22169315

songjiayi@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

运营商 3G 用户增速重拾升势

.....2011-04-24

积极关注低估值个股的投资机会

.....2011-04-17

板块估值趋于合理，投资机会隐现

.....2011-04-10

光大证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

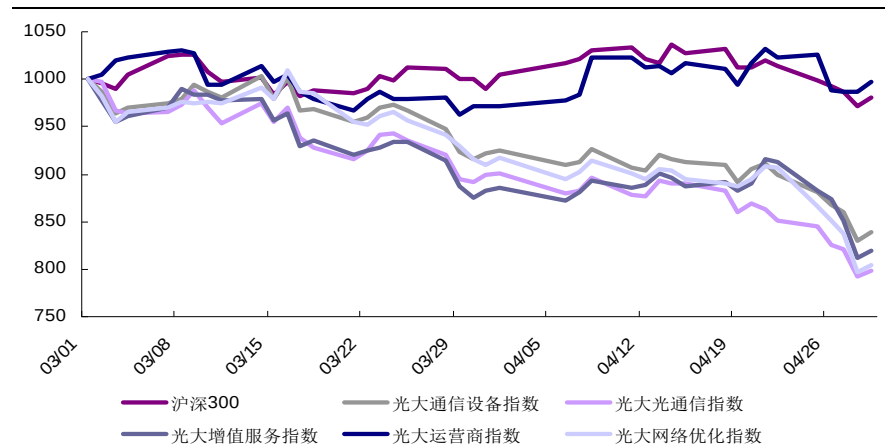
敬请参阅最后一页之重要声明。

板块风险加速释放，中小盘股跌幅居前

本周，受节前新一轮货币紧缩预期的影响，钢铁、化工等权重板块出现回调，沪深300指数下跌3.25%。通信板块随之出现加速下跌，光大通信设备指数下跌6.66%。其中增值服务板块、网优板块和光通信板块呈风险加速释放之势，跌幅分别达到10.31%、11.41%和6.26%。而运营商板块表现出一定的防御性，下跌2.5%。

图1：近期通信板块整体弱于大市

近期A股市场通信行业走势



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

涨幅榜上，仅东方通信和中天科技绝对收益为正，后者于上周推出大股东增持计划而提振了市场信心，获得部分投资者的认可。跌幅榜则被中小盘股所占据，表明在当前市场环境中，该类标的仍为主力机构所回避。跌幅居前的个股多为一季报低于市场预期，且估值仍然偏高的品种。

表1：本周通信板块涨跌幅榜

涨幅前五名				跌幅前五名			
证券代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅	周成交量(万手)
600776.SH	东方通信	11.36%	141.81	300050.SZ	世纪鼎利	-22.72%	10.52
600522.SH	中天科技	0.21%	26.33	002396.SZ	星网锐捷	-22.08%	7.47
600050.SH	中国联通	-2.50%	472.13	300074.SZ	华平股份	-16.86%	4.76
600487.SH	亨通光电	-2.61%	7.76	300098.SZ	高新兴	-13.00%	1.15
300136.SZ	信维通信	-3.16%	1.54	002313.SZ	日海通讯	-12.64%	1.39

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

关注被“错杀”的优质个股

总结前期的市场情况，大势趋弱的格局中，一季报业绩低于预期成为部分个股大幅下跌的导火索，在经历了这一波泥沙俱下的调整后，部分优质标的的估值逐步趋于合理，为下半年的投资创造了机遇。虽然上周中兴通讯经历了华为诉讼风波，但企业竞争力的提升亦有目共睹，值得长期持有。另外，日海通讯、世纪鼎利、华星创业和中天科技也可积极关注。

行业新闻动态

华为在欧洲起诉中兴侵犯专利及商标权，中兴在中国反诉华为

华为于4月28日在德国、法国和匈牙利对中兴通讯提起法律诉讼，指控其侵犯了华为的专利权和商标权。起诉内容包括中兴侵犯了华为有关数据卡和LTE技术的一系列专利，并且未经华为许可，在数据卡产品上非法使用了华为的注册商标。

4月29日，中兴发表官方声明，称已在中国递交诉状，起诉华为侵犯其LTE专利。中兴通讯认为，全球通信行业之所以能够取得快速有序发展，并保持了旺盛的创新活力，与包括中兴通讯在内的全球通信企业的积极参与、共同协作有着密不可分的关系，并且通过ITU、3GPP、3GPP2等国际化标准组织建立全球统一的、保证互联互通宗旨实现的通讯体系。中兴通讯在国际主流标准组织里处于主流地位，做出了不可忽视的贡献；2011年第一季度，中兴通讯PCT专利申请量已经成为全球第一。

中兴通讯声明中说到：“但是我们从来都认为专利竞争不应该成为企业竞争的主要手段。中兴通讯尊重别人的知识产权，但是绝不放弃对自己知识产权的保护。我们深知，市场上充满了各种挤压式竞争，我们尊重同行和任何对手，但是不会畏惧任何来自背面的寻衅，惟有反击迎战。”

点评：专利诉讼是通信行业的常态，行业内2010年的专利诉讼就达到数百起，其中苹果公司46起，摩托罗拉44起，三星32起，诺基亚27起。值得注意的是，华为、爱立信针对中兴通讯的诉讼地都选择了中兴通讯增速最快的欧洲市场，华为的时点选择在了中兴获得马来西亚大订单之时。通过专利诉讼打击竞争对手的寓意不言而喻，这从另外一个角度也说明了中兴实力的逐渐强大。此外，根据我们与中兴的交流，华为此次诉讼涉及的商标和专利都已经比较陈旧，且是中兴已经不再使用的专利，起诉地点也是中兴业务量较小的地区，所以对中兴今年的业绩影响不大。

Telenor 选择中兴在马来部署 HSPA+/LTE 站点，温家宝出席签约仪式

4月28日，Telenor 旗下马来西亚领先的无线运营商DiGi宣布，公司已经选定中兴通讯在马来西亚建设2G/3G/4G“统一无线网络”，从2011年第三季将开始切换到该新网络。当日，正在马来西亚开展国事访问的温家宝总理、马来西亚总理穆罕默德-纳吉布等出席了双方的签约仪式。

基于双方合作协议，该全国网将使用中兴通讯基于SDR的Uni-RAN解决方案，通过单站点即可同时实现DiGi 2G\3G\4G部署。另外，中兴通讯还将为客户升级核心网、传输网络和部分VAS平台。在2年内，该项目涉及到5000个现有站点，未来还将据扩容和融合需求进一步增加。同时，该网络由中兴通讯负责相应的电信管理服务和统一运维。该新网络具有简化的网络架构、融合的服务平台，将增益运营效率、业务供给次数。

点评：2010年中兴通讯海外市场收入增长达54%，此次获得马来西亚HSPA+/LTE大单进一步推动着中兴在海外市场的发展。Telenor是欧洲第六大运营商，通过与Telenor的合作以及大规模部署DiGi 2G\3G\4G网络，中兴有望获得更多大运营商的信任，从而提高客户群质量，扩大市场份额。据了解，此次合同金额约4亿美元，包括5000个站点，以3G/LTE兼容的基站为主，还可能有共基站的2G设备。

塞班易主：诺基亚轻装上阵欲重回老大位置

4月27日诺基亚和埃森哲宣布战略合作计划，诺基亚将把其 Symbian 软件开发工作外包给埃森哲。而埃森哲将为诺基亚提供基于 Symbian 的软件开发和支持服务，预计将有 3000 名诺基亚员工转到埃森哲。同时，埃森哲还将为诺基亚和其生态系统伙伴提供基于 Windows Phone 平台的移动软件、业务和运营服务。

早在 2011 年 2 月，史蒂芬·埃洛普就宣布，诺基亚将与微软合作，逐渐从 Symbian 平台转向 Windows Phone 平台。诺基亚认为 Windows Phone 能够创建和引领市场，并提供给消费者丰富的选择。

4月28日，诺基亚中国宣布，将在未来的 18 个月内扩大其在北京的研发团队的规模，北京将成为 S30 和 S40 研发的主要基地，致力于实施诺基亚帮助未来十亿用户紧密相联的发展战略。同时，诺基亚表示，北京将成为诺基亚为中国用户和全球用户开发 Windows Phone 手机的主要基地。

点评：诺基亚与埃森哲的合作互惠互利、各取所需。据 Gartner 的统计，2010 年全球智能手机销量相比 2009 年增长 72.1%，其中 Android、RIM、苹果的市场份额分别达到 22.7%、16%、15.7%。苹果 OS、RIM 和 Android 系统的崛起，令塞班系统的市占率呈快速下滑趋势。诺基亚通过将 Symbian 外包，放下了 Symbian 的研发更新包袱，可以更加专注于与微软合作开发 windows phone 操作系统，意欲重回全球手机厂商老大的位置。此外，埃森哲通过与诺基亚的合作强势进军手机领域，我们将紧密跟踪此次合作的进展。

中国移动、中国联通、中国电信公布一季报

中移动公布今年一季度业绩，营收 1012.69 亿元，同比增长 9.2%；EBITDA 为 533.79 亿元，同比增长 7.7%。净利润为 252.01 亿元，同比增长 5.2%。报告期内，中移动 ARPU 为 73 元人民币，比去年四季度下降 10 元，用户净增 1991 万户。

中国联通于 4 月 26 日发布的 2011 年一季度财报显示，中国联通首季营收 490.3 亿元，同比增长 21.2%；净利润 1.5 亿元，同比下降 86.5%。数据显示，中国联通一季度的移动业务收入为 284.2 亿元，同比增长 42%；通信服务收入为 232.9 亿元，同比增长 25.0%，ARPU 为 45.5 元。其中，3G 业务完成通信服务收入 56.8 亿元，在移动业务通信服务收入中的占比由去年同期的 8.5% 升至 24.4%，ARPU 为 117.2 元。

中国电信发布 2011 年一季度业绩，数据显示，一季度中国电信营业收入为 586.74 亿元，比去年同期增长 11.3%；EBITDA（扣除 CDMA 网络容量租赁费前）为 237.3 亿元，净利润为 46.18 亿元，比去年同期增长 8.1%。一季度，中国电信移动业务增长强劲，移动用户净增 973 万户，截止 2011 年 3 月底，中国电信 CDMA 用户已突破一亿，其中，3G 用户数为 1637 万户。一季度，中国电信宽带用户净增 337 万户，截止 2011 年 3 月底，其宽带用户总数达 6685 户。

点评：对比三大运营商一季报，中国联通收入增速最快，中国移动营收平稳增长，在规模上仍稳居第一，中国电信 CDMA 用户则突破一亿大关。我们发现，中国移动一季报亮点在增值服务业务，数据业务增速几乎都在 15% 以上。中联通的亮点在于 3G 通信服务，同比增长 257%，整个通信服务收入增长 25%，均高于移动和电信。中国电信则在于宽带业务方面表

现突出，一季度宽带用户净增 250 万户，总数达 6685 万户。

中天科技大股东增持

中天科技集团于 2011 年 4 月 25 日、26 日通过上海证券交易所交易系统增持本公司 A 股股份 3,245,590 股（“本轮首次增持”），约占本公司已发行总股份的 1.01%。本轮首次增持前，中天科技集团持有本公司股份 82,952,931 股，约占本公司已发行总股份的 25.86%。本轮首次增持后，中天科技集团持有本公司股份 86,198,521 股，约占本公司已发行总股份的 26.87%。

点评：中天科技大股东增持，增持比例达总股本的 1.01%，增持后，占公司已发行总股份的 25.86%，并计划于在未来 12 个月内以自身名义继续增持。此次增持说明大股东中天科技集团对上市公司前景的看好。中天集团规划 2011 年全集团收入从 2010 年 80 亿增长到 100 亿，同时努力在“十二五”期间用 3 年时间实现业绩翻番的目标。同时，上市公司层面上，今年将以电力线缆为突破口，考虑到国家电网今年改变招标规则，打破单厂商份额不能超过 30% 的界限，公司的电缆业务有望实现突破。

上市公司动态

拓维信息——公布一季报

公司一季度完成收入 9690 万元，同比上升 48.04%，实现净利润 2184 万元，同比上升 23.33%。预计 2011 年 1-6 月归属于预计 2011 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润比上年同期下降 50%-80%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长为 0%-30%。

日海通讯——公布一季报

公司一季度完成收入 1.6 亿元，同比上升 41.05%，实现净利润 1194 万元，同比上升 48.64%。预计 2011 年 1-6 月归属于预计 2011 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润比上年同期下降 50%-80%，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长为 30%-50%。

华星创业——公布一季报

公司一季度完成收入 6804 万元，同比上升 121.54%，实现净利润 877 万元，同比上升 1.96%。

中天科技——大股东增持

中天科技集团于 2011 年 4 月 25 日、26 日通过上海证券交易所交易系统增持本公司 A 股股份 3,245,590 股（“本轮首次增持”），约占本公司已发行总股份的 1.01%。本轮首次增持前，中天科技集团持有本公司股份 82,952,931 股，约占本公司已发行总股份的 25.86%。本轮首次增持后，中天科技集团持有本公司股份 86,198,521 股，约占本公司已发行总股份的 26.87%。

三维通信——公布一季报

实现收入同比增长 15.74%，净利润同比增长 17.79%。预计上半年净利润同比增长幅度为 10%-40%。

北纬通信——2010 年度权益分派实施

本公司 2010 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 75,600,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.7 元人民币现金（含税，扣税后，个人、证券投资基金、合格境外机构投资者实际每 10 股派 1.53 元）；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。本次权益分派股权登记日为 2011 年 5 月 3 日，除权除息日为 2011 年 5 月 4 日。

杰赛科技——网下配售股份上市流通提示

本次限售股份可上市流通数量为 440 万股，可上市流通日为 2011 年 4 月 28 日。

信维通信——公布一季报

实现收入同比增长 13.11%，实现净利润 1439 万元，同比增长 38.85%。

奥维通信——2010 年度权益分派实施

本公司 2010 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 160,500,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税，扣税后，个人股东、投资基金、合格境外机构投资者实际每 10 股派 0.9 元）。本次权益分派股权登记日为：2011 年 4 月 29 日，除权除息日为：2011 年 5 月 3 日。

高鸿股份——2011 年一季报

公司一季度实现收入 9.5 亿元，同比上升 96.9%，净利润-630.7 万元。收入的增长主要是公司 IT 连锁经营、企业信息化业务规模扩大所致。

华平股份——2011 年一季报

公司一季度实现收入 1629.5 万元，同比上升 34.37%，完成净利润 203 万元，同比上升 208.7%。收入的增长主要是公司 IT 连锁经营、企业信息化业务规模扩大所致。营业收入增长的主要原因是中国移动通信公司三门峡分公司与本公司签订的合同达 1000 万元以上，并于报告期内确认收入。

键桥通讯——项目中标公告

近日，公司收到江苏省交通工程建设局发出的《关于印发常州西绕城高速公路收费、监控、通信系统机电工程施工项目中标通知书的函》，确定公司全资子公司南京凌云科技发展有限公司与南京深圳装饰安装工程有限公司组成的联合体为常州西绕城高速公路收费、监控、通信系统机电工程施工项目 CRC-91 标段的中标人，中标金额为人民币 36000888 元。

天源迪科——2010 年度权益分派实施

本公司 2010 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 104,600,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3 元人民币现金（含税，扣税后，个人、证

券投资基金、合格境外机构投资者实际每 10 股派 2.7 元);同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股。本次权益分派股权登记日为:2011 年 05 月 05 日,除权除息日为:2011 年 05 月 06 日。

中兴通讯——参股国民技术股份有限公司限售股解禁

2011 年 4 月 28 日,国民技术发布公告,其公司上市满十二个月,本公司投资持有的 2,176 万股国民技术股份自 2011 年 5 月 3 日起可上市流通。

二六三——公布年报、一季报

公司 2010 年实现收入 2.9 亿元,同比下降 3.22%,实现净利润 6924 万,同比下滑 1.55%。2011 年一季度收入增长 2.76%,净利润同比增长 20.31%。

世纪鼎利——公布一季报

公司 2011 年实现收入 9172 万元,同比增长 22.24%,完成净利润 3512 万元,同比上升 6.04%。

光大通信视角

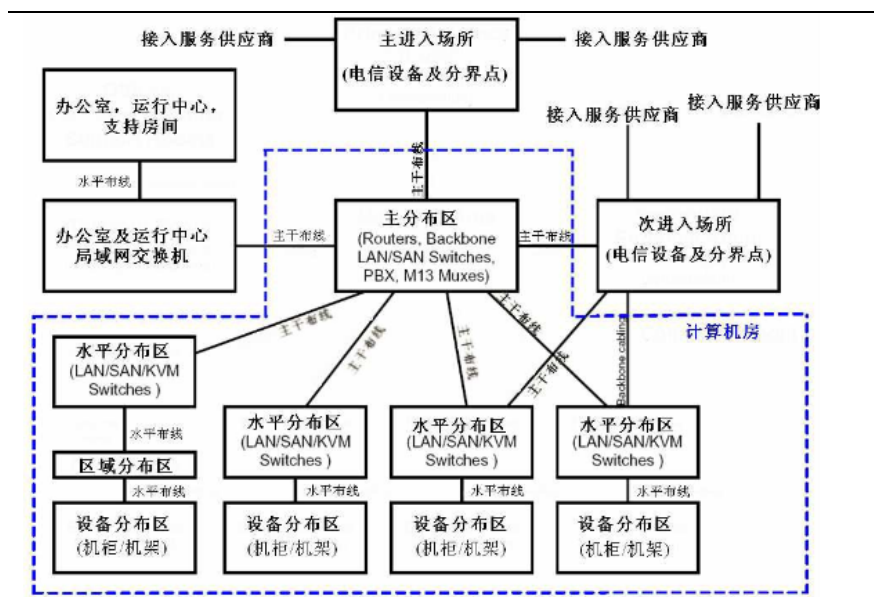
近期世纪互联数据中心在美国纳斯达克上市,中国最大的中立 IDC 运营商走向资本市场,推动着中国 IDC 市场的发展与提升。IDC 是互联网的基础资源,对于高端数据传输和高速接入服务的提供起着重大的作用。在信息化加速推进、云计算快速发展的大背景下,对于应用服务、虚拟化等服务的需求或将迅速增加,互联网经济的快速增长刺激着 IDC 的需求。根据赛迪顾问的报告显示,2010 年全球 IDC 市场规模达 183.2 亿美元,同比增长 23.5%。2010 年中国 IDC 市场规模为 102.2 亿元,同比增速达 40%。

IDC——互联网未来经济的基石

IDC (Internet Data Center) 即互联网数据中心,是基于互联网的为集中式收集、存储、处理和发送数据的需求提供的相关设施以及服务体系。IDC 的功能包括专业主机托管、虚拟主机租用、网络接入服务、专业运维等,具有让客户安全省心、按需求配置资源等特点。IDC 集传统的数据中心和互联网的优点为一体,将数据集中、主机可靠运行、7*24 服务、快速反应等优点发挥到了极致,是对入驻企业、商户或网站服务器群托管的最佳场所,也是各种电子商务模式赖以安全运作的基础。

图 2：IDC——互联网经济未来的基石

IDC 基础架构



资料来源：百度、光大证券研究所

IDC 的建设包括网络建设、服务器建设、存储系统的建设、软件系统的建设和机房场地的建设，以及 IDC 自身服务系统的建设。其中网络、存储系统和软件系统是 IDC 建设和投入的重点。IDC 运营支撑的核心要素包括基础业务（资源托管/租用）、基础网络、机房环境（电力/动力/空调等）、主机、应用和增值业务。传统的 IDC 业务包括基础业务和增值业务，基础业务包括主机租用、空间出租、主机托管等，增值业务包括容灾备份、网络安全、主机监控等。随着信息产业的发展，传统 IDC 业务正在往更绿色更高效的 VPS/SaaS/PaaS/IaaS 等 IDC 云业务的方向发展。

表 2：IDC 向绿色、高效的云业务方向发展

IDC 各业务对比

基础业务	增值业务	云业务
主机租用	容灾备份	VPS
空间出租	网络安全	SaaS
主机托管	主机监控	PaaS
专线接入	负载均衡	IaaS

资料来源：光大证券研究所

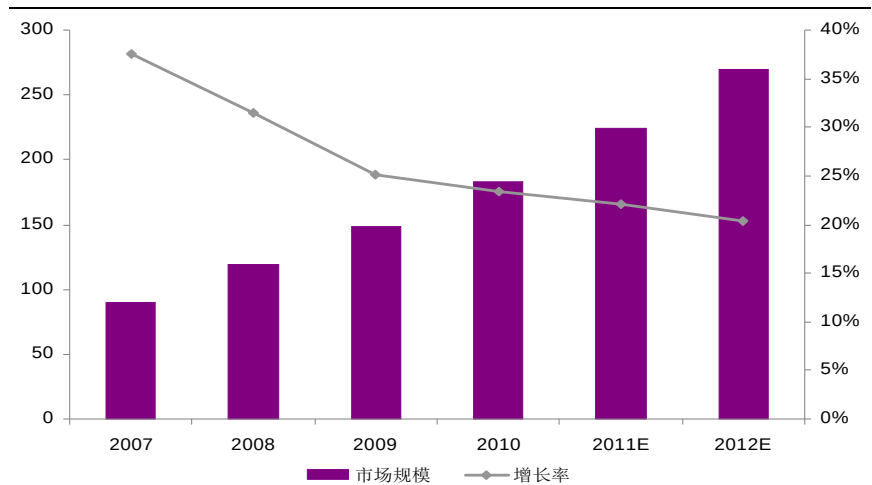
近年来，IT 建设成本逐渐增长，客户对数据存储与挖掘、数据传送、高性能计算等业务的需求越来越大，互联网数据中心的规模不断增长。大量的设备、应用占据了电源、散热及空间，传统的数据中心建设模式已经无法满足激增的服务器、存储和网络流量等的需求。因此，下一代的互联网数据中心将结合云计算的发展，融合架构，统一交换，虚拟化，并采用云计算的交付模式，从而达到提供灵活扩充、成本低廉，并具备高性能高可靠、高密度、高容量、高安全的目的。

借力云计算，IDC 市场或将持续快速增长

随着 3G 的加速发展和三网融合的逐步推进，数据流量出现爆发式增长，越来越多的互联网应用将被移动互联网上，IDC 资源的需求将被迅速放大。同时，物联网、云计算等新兴产业的崛起为 IDC 行业注入了强劲的发展动力。目前 IDC 在互联网、IT、金融等领域已经得到了较大的应用和发展，但在医疗、物流等信息化程度较低的行业还有着广阔的发展空间。赛迪顾问的报告显示，2010 年全球 IDC 整体市场规模达 183.2 亿美元，增速为 23.5%。

图 3：全球 IDC 市场规模保持平稳增长

全球 IDC 市场规模及增长率（单位：亿美元）

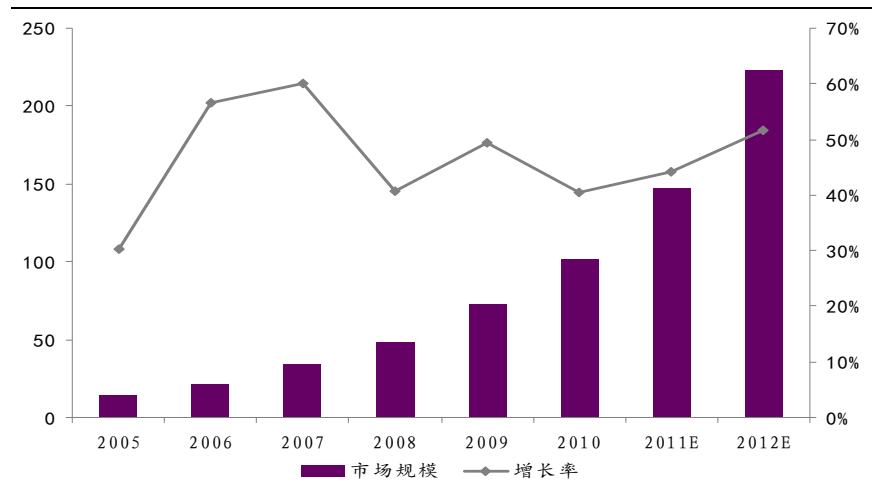


资料来源：赛迪顾问、光大证券研究所

在国内市场，中国网民规模已达 4.2 亿，手机用户达 2.77 亿，随着 3G 和三网融合的加速发展，数据流量不断增长。IDC 作为承载互联网内容应用的服务平台和信息化的核心枢纽，在支撑全业务运营的同时，拓展了丰富的网络安全、数据应用等增值服务，逐步进入到了价值型服务的重要领域。因此，国内对互联网数据中心的投资也逐步加大，推动着中国 IDC 市场的持续快速增长。2010 年中国 IDC 市场规模达 102.2 亿元，相比 09 年的 72.8 亿元增长了 40%，相比 05 年的 13.8 亿元，复合增长率近 50%。

图 4：中国 IDC 市场持续快速增长

中国 IDC 市场规模及增长率（单位：亿元）

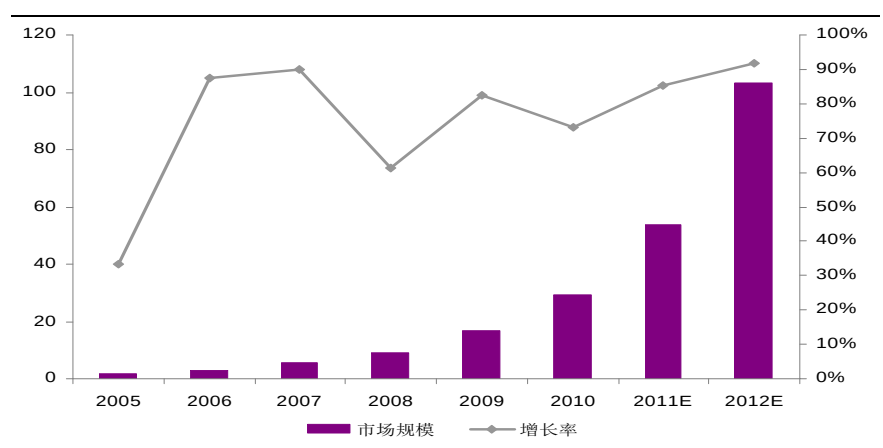


资料来源：赛迪顾问、光大证券研究所整理

根据赛迪顾问的报告，从 2005 年到 2010 年，中国的 IDC 市场业务占比发生了重大变化，主机租用、租机托管、专线接入等基础业务占比逐年减低，网络加速、负载均衡、网络安全方案、虚拟专用网等增值业务占比有较大的提升。从业务收入角度来看，2010 年中国 IDC 市场基础业务占据 71.5% 的份额，增值业务上升达到 28.5% 的比重。从 05 年到 10 年，增值业务保持着 80% 上下的高速增长。随着数据流量的增长和移动互联网应用的爆发，增值业务的占比有望继续提升，其中云业务部分或将持续高速增长。

图 5：中国 IDC 市场增值业务快速增长

中国 IDC 市场增值业务规模及增长率（单位：亿元）



资料来源：赛迪顾问、光大证券研究所整理

三大运营商主导 IDC 产业链

由于 IDC 厂商需要向电信运营商租赁宽带为基础，因而 IDC 厂商的一举一动均要受到电信运营商的限制。同时，IDC 厂商也面临着同行之间的激烈竞争，中国 IDC 企业间经历了 2009 年以来的兼并收购后，厂商由千余家缩至了不到 300 家，市场整合后浮现出约 50 家规模较大的公司。未来，

IDC 市场基本上将形成以中国联通、中电信、中移动为主的第一阵营，广电为第二阵营，以世纪互联、网宿科技、顺网科技等中立 IDC 运营商为主的第三阵营的格局。

中国联通是较早进入 IDC 市场的电信运营商，是北京地区最大的 IDC 服务提供商，主要客户包括了传媒、金融教育、跨国公司、大型 ICP、游戏运营商等各行各业。中国联通在去年年底还召开了 IDC 跨域业务客户推介会，并在会上推出了全新的 IDC 用户流量监控产品。目前，中国联通北京数据中心托管的主机包括了中国大部分的知名网站，如：新浪、搜狐、网易、雅虎中国、百度、联众、TOM 等大型用户。

图 6：中国联通引领 IDC 市场

北京联通 IDC 客户



资料来源：中国联通、光大证券研究所

IDC 产业包括基础设施的提供商、软硬件提供商、系统集成商和运营服务商等。在这个产业链里，中国联通、中国电信和中国移动及未来的广电网络占有较大的主导权。目前中国联通的 IDC 业务发展较好，占了全行业的三分之一。世纪互联是中立 IDC 厂商的龙头，收入占了全行业的二十分之一。对于广大中立的 IDC 厂商来说，想要在 IDC 市场占有一席之地，就必须把握独立运营的第三方优势，开发特色增值服务，进行差异化发展，往加强产业链上下游的合作，有效整合价值链的方向发展。

国内通信设备上市公司估值比较

证券代码	证券简称	收盘价	EPS (元)		PE	
		4 月 29 日	11E	12E	11E	12E
运营商						
600050. SH	中国联通	5. 84	0. 14	0. 28	42	21
主设备						
000063. SZ	中兴通讯	27. 58	1. 48	2. 02	19	14
光通信						
600498. SH	烽火通信	29. 7	1. 06	1. 31	28	23
600522. SH	中天科技	23. 51	1. 61	2. 02	15	12
600487. SH	亨通光电	29. 09	1. 29	1. 52	23	19
002313. SZ	日海通讯	41. 8	1. 45	1. 98	29	21
002089. SZ	新海宜	19. 92	0. 73	0. 95	27	21
002281. SZ	光迅科技	34. 21	0. 99	1. 28	35	27
网优运维						
002115. SZ	三维通信	15. 95	0. 60	0. 72	27	22
300050. SZ	世纪鼎利	26. 66	2. 39	3. 16	11	8
300025. SZ	华星创业	16. 00	0. 86	1. 10	19	15
002093. SZ	国脉科技	14. 56	0. 35	0. 43	42	34
600289. SH	亿阳信通	11. 72	0. 36	0. 31	33	38
600485. SH	中创信测	15. 84	0. 59	0. 76	27	21
增值业务						
002261. SZ	拓维信息	30. 35	1. 04	1. 40	29	22
002148. SZ	北纬通信	32. 16	0. 61	0. 90	53	36

资料来源：光大证券研究所

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2010 年获新财富最佳分析师第一名，2009 年同时获新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。2010 年带领团队荣获首届中国证券分析师金牛奖 TMT 第二名。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本证券研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本证券研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议作出任何形式的保证和承诺。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，本公司及其附属机构（包括光大证券研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在作出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

本公司经营业务许可证编号：z22831000

本公司已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。

本公司就光大证券研究所的策略组合研究成果向投资者进行特别提醒：本公司已经持有该组合（即月度行业配置）内的相关证券头寸，并将持续根据该组合调整相关证券的头寸并进行交易，特此提醒投资者注意。