

2011-05-22

通信行业

维持

增持

通信板块波澜不惊，CMMB 领域机会初现

◇ 报告起因：行业动态评述

◆ 通信板块波澜不惊，CMMB 领域机会初现

本周，大盘 2850 点关口附近呈震荡整理格局，沪深 300 指数下跌 0.21%。通信设备板块整体表现波澜不惊，微跌 0.04%，其中运营商板块在经历了一段时间的弱势后有所反弹，上涨 1.79%，光通信板块则继续企稳，微涨 0.23%。市场风格的转换依然在继续，使得增值服务和网优板块分别下挫 3.02% 和 2.58%，表现相对弱势。

市场的弱势使得投资者加强了对业绩确定性的关注，对于通信板块而言，我们认为两年内，广电对于 CMMB 的投资力度将加大，因此与 CMMB 相关的设备供应商将率先受益。我们推荐该领域的最大受益者——奥维通信，并将其调入组合。此外，中兴通讯、中天科技、日海通讯、华星创业等可继续关注。

◆ 行业新闻动态

中国移动下调全球通资费 全国漫游被叫免费。中国移动 17 日宣布，从即日起将在全国一下调全球通套餐资费，实现客户在全国范围内长途、市话、漫游主叫通话资费标准的统一，并对被叫通话全部免费。同时，新资费方案将套餐外的主叫通话价格平均降低了 35% 以上，其中漫游资费标准也从原来的 0.39 元/分钟降至当前的最低 0.19 元/分钟，降幅高达 51%。

中国联通 4 月份 3G 用户本月净增数 181.7 万户。本月 3G 用户净增长数略低于市场预期。一方面，四月份天数较少；另一方面，联通在四月剔除了最优惠的每月 286 元资费的 iPhone 套餐，终端补贴力度有所减弱。

中国联通正式发布黑莓手机。5 月 18 日消息，中国三大电信运营商 iPhone 5 争夺战之后，记者从中国联通获悉，中国联通将于今天下午在国家会议中心正式宣布引入 WCDMA 制式的黑莓手机，可能先在北京、上海、广州三地推出该业务，其后在全国大中城市开放。这也意味着国内三大电信运营商将全部介入黑莓手机竞争。

中兴通讯云专利申请量居国内第一。中兴通讯从 2006 年开始进行云计算专利的布局，并取得技术领先。据国家知识产权局的统计，截止到 2010 年底，从云计算技术中国专利的申请人构成情况看：国内申请人居前 5 位的分别是中兴通讯股份有限公司（107 件）、华为技术有限公司（94 件）、清华大学（52 件）、中国科学院计算技术研究所（44 件）、华中科技大学（41 件）。

◆ 光大通信视角：云计算推动通信产业的进一步发展

2011 年 5 月 19 日，中国云计算大会在北京国际会议中心召开，各企业专家和行业高管从各自的角度阐述了对云计算的看法。作为 IT 业界一项革命性的技术，云计算将带来工作方式和商业模式的彻底变革。云存储、云服务、云应用这些现在看来遥不可及的东西，随着通信技术的迅速发展，将很快步入我们的生活。

◆ 重点个股推荐

证券 代码	公司名称	股价 (5 月 20 日)	EPS (元)		PE		投资评级
			11E	12E	11E	12E	
000063.SZ	中兴通讯	27.00	1.48	2.02	18	13	买入
600522.SH	中天科技	23.41	1.50	1.81	16	13	买入
002313.SZ	日海通讯	43.98	1.45	1.98	30	22	买入
002231.SZ	奥维通信	13.41	0.33	0.59	40	23	买入
300025.SZ	华星创业	15.92	0.58	0.79	27	20	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

021-22169178

shengzs@ebsecn.com

宋嘉吉

021-22169315

songjiagi@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

通信板块整体平稳，子板块涨跌互现
.....2011-05-15

通信板块企稳，光通信率先反弹
.....2011-05-08

关注被“错杀”的优质个股
.....2011-05-02

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。

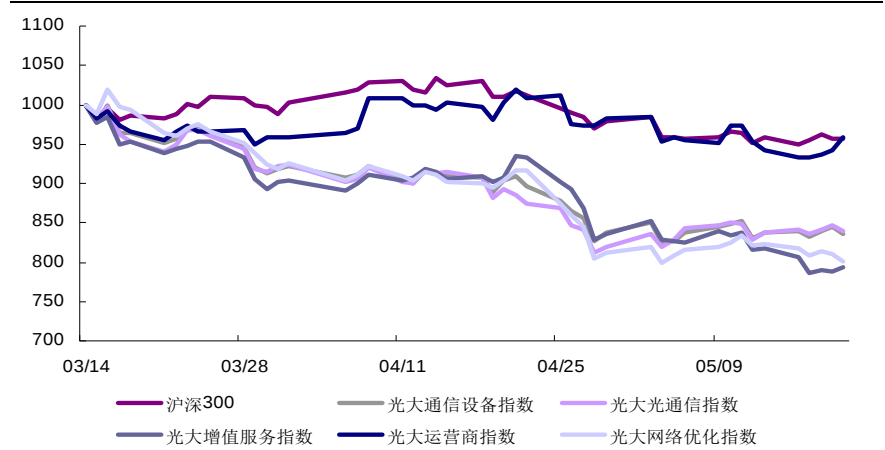
敬请参阅最后一页之重要声明。

通信板块波澜不惊，CMMB 领域机会初现

本周，大盘 2850 点关口附近呈震荡整理格局，沪深 300 指数下跌 0.21%。通信设备板块整体表现波澜不惊，微跌 0.04%，其中运营商板块在经历了一段时间的弱势后有所反弹，上涨 1.79%，光通信板块则继续企稳，微涨 0.23%。市场风格的转换依然在继续，使得增值服务和网优板块分别下挫 3.02% 和 2.58%，表现相对弱势。

图 1：通信各子板块间呈现轮动格局

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

个股方面，一些概念独特的中小盘出现反弹，其中高新兴涨幅居前；而杰赛科技在周五尾盘被大笔买单拉至涨停；导航概念股北斗星通在经历前期盘整后于本周反弹逾 10 个百分点。跌幅榜上，因业绩反转而受市场追捧的东方通信出现获利回吐，下调至 60 日均线附近；WiFi 概念的三元达继续回调，2 个月内的下跌幅度已近 30%。

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)
300098.SZ	高新兴	12.48%	3.15	600776.SH	东方通信	-12.32%	169.69
002544.SZ	杰赛科技	12.03%	3.28	002417.SZ	三元达	-8.47%	4.07
002151.SZ	北斗星通	10.64%	9.06	300047.SZ	天源迪科	-5.81%	1.63
000851.SZ	高鸿股份	6.97%	188.80	300177.SZ	中海达	-5.53%	0.95
002446.SZ	盛路通信	6.56%	4.46	002547.SZ	春兴精工	-5.37%	6.14

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

关注业绩确定性，调入奥维通信

市场的弱势使得投资者加强对于业绩确定性的关注，对于通信板块而言，我们认为两年内，广电对于 CMMB 的投资力度将加大，因此与 CMMB 相关的设备供应商将率先受益。我们推荐该领域的最大受益者——奥维通信，将其调入组合。此外，中兴通讯、中天科技、华星创业等可继续关注。

行业新闻动态

中国移动下调全球通资费 全国漫游被叫免费

中国移动 17 日宣布，从即日起将在全国统一下调全球通套餐资费，实现客户在全国范围内长途、市话、漫游主叫通话资费标准的统一，并对被叫通话全部免费。

同时，新资费方案将套餐外的主叫通话价格平均降低了 35% 以上，其中漫游资费标准也从原来的 0.39 元/分钟降至当前的最低 0.19 元/分钟，降幅高达 51%。

新发布套餐的整体价格水平比以往同类资费套餐降低了 15% 以上，388 元套餐最高降幅达 40% 以上。

点评：中国电信、中国联通在通信资费上的吸引力正在蚕食中国移动的用户，iPhone4 的热销和天翼的推广使得市场竞争更加激烈。全球通用户是中移动 ARPU 值最高、最优质的客户，乃公司的核心赢利点之所在。通过下调资费，全球通客户黏性有望加大。

中国联通公告：4 月份 3G 用户本月净增数达 181.7 万户

中国联合网络通信股份有限公司公布 2011 年 4 月份统计期间内业务发展数据表，详情如下：

一、移动业务

2G 用户累计到达数 15,666.2 万户，2G 用户本月净增数 65.9 万户；3G 用户累计到达数 2,035.2 万户，3G 用户本月净增数 181.7 万户。

二、固网业务

本地电话用户累计到达数 9,614.9 万户，本地电话用户本月净减数 40.2 万户；宽带用户累计到达数 5,043.0 万户，宽带用户本月净增数 62.8 万户。

点评：本月 3G 用户净增长数略低于市场预期。一方面，四月份天数较少；另一方面，联通在四月剔除了最优惠的每月 286 元资费的 iPhone 套餐，终端补贴力度有所减弱。五月份随着“五一”假期营销力度的加强，用户数有望达到 200 万。另，5 月 17 日联通推出了基于 3G 的 21M 无线上网卡，这是目前国内速率最快的无线上网卡，将吸引部分对速率有高要求的客户。

王建宙：苹果将推 TD-LTE iPhone 手机

在谈判 4 年、反复拉锯后，中国移动与苹果公司两大佬终于达成合作意向。

中移动集团董事长王建宙在股东大会明确表示，中国移动已经与苹果公司达成共识，苹果未来将推出 TD-LTE 制式的 iPhone 手机。王建宙称，目前使用 iPhone 的中国移动用户超过 400 万。

中国移动集团市场部副总经理陆文昌透露，未来，中国移动将针对 iPhone 用户提供四项举措，包括推进专用套餐，对 iPhone 套餐提供更多的流量、资费优惠；定制一批手机阅读、手机游戏等中国移动用户喜爱的特色业务；

在移动商城上提供更多 iPhone 专用配件，供用户积分兑换；并通过专属电话经理沟通，为用户提供上门服务。

点评：iPhone 对中国移动高端用户流失构成较大威胁，此前中移动和苹果的接触也因合作条件未谈妥而搁浅。此次，二者在 LTE 上达成共识对推动 4G 普及，增强彼此市场影响力均有积极意义。目前虽不清楚移动为获取苹果公司对 TD-LTE 的支持做出了多大程度的让步，但伴随资费下调，iPhone 加上 TD-LTE 的高速宽带接入体验，将使中移动在 3G 时代的被动局面得到好转。

中国联通正式发布黑莓手机 三运营商展开黑莓战

5 月 18 日消息，中国三大电信运营商 iPhone 5 争夺战之后，记者从中国联通获悉，中国联通将于今天下午在国家会议中心正式宣布引入 WCDMA 制式的黑莓手机，可能先在北京、上海、广州三地推出该业务，其后在全国大中城市开放。

据悉，此次联通将引入两款黑莓机型，分别是黑莓 9300 和 9800，有传闻称前者的合约价格为 2298 元，后者为 4588 元，不过，在资费套餐方面，联通将为黑莓推出 60 元的包月套餐，也是目前为止三大运营商中最低套餐标准，目前具体细节还有待商榷。

5 月 16 日，运营黑莓业务的 RIM 公司与中国电信在上海共同宣布推出天翼黑莓中小企业解决方案。根据中国电信披露数据显示，中国电信黑莓政企用户超过 7 万人，将向中小企业开放。据介绍，自去年中国电信向政企用户开放黑莓业务以来，天翼黑莓业务的政企客户为 1800 家，用户超过 7 万人。

点评：黑莓的 Push Mail 功能使其在移动办公领域具备优势。随着联通正式发布黑莓手机，三大运营商展开了黑莓用户争夺战来争取政企、集团用户。据悉，此前广州移动和 RIM 公司共同宣布，中国移动黑莓个人邮箱业务(BIS)在广州地区正式上线，以满足广州地区个人用户的移动互联需求。而据 RIM 中国区总裁谢国睿透露，目前 PLAYBOOK 已有 3000 个应用程序，全面支持 FALSH 功能。

中兴通讯云专利申请量居国内第一

近日，在瑞士日内瓦举行的国际电信联盟统信局(ITU-T)下属的云计算焦点组(FGCloud)第五次会议上，中兴通讯针对云计算基础设施、架构、生态系统的 5 篇提案，全数获得会议通过，进一步强化了中兴通讯在云计算领域的技术竞争力。据国家知识产权局的统计，截止到 2010 年底，从云计算技术中国专利的申请人构成情况看：国内申请人居前 5 位的分别是中兴通讯股份有限公司(107 件)、华为技术有限公司(94 件)、清华大学(52 件)、中国科学院计算技术研究所(44 件)、华中科技大学(41 件)。

根据世界知识产权组织(WIPO)在其官网上公布的 2011 年第一季度全球专利申请情况，中兴通讯凭借 974 件 PCT 申请量占据全球公司首位，松下以 559 件位居第二，中兴通讯也是今年一季度 PCT 专利申请量全球前五名中唯一的中国企业。

点评：技术最有价值的部分是标准，谁在标准平台这个制高点上把握先机，谁就在技术战争中掌握了主动权。从云计算专利布局上看，国内的两家龙头通讯设备厂商中兴、华为依然遥遥领先。在本周举办的中国第

三届云计算大会上，我们目睹了两家企业基于云计算技术在多媒体、安全杀毒、智能交通等多个领域的应用。

上市公司动态

中兴通讯：2010 年度股东大会决议公告

同意公司向国家开发银行股份有限公司深圳市分行申请 45 亿美元的综合授信额度。

审议授权公司针对欧元风险敞口进行不超过 1.5 亿欧元额度的保值型衍生品投资（此额度在授权有效期限内可循环使用）审议授权公司进行不超过等值 10 亿美元额度的固定收益型衍生品投资（此额度在授权有效期限内可循环使用）。由已经出席会议有表决权股东所持股份总数的二分之一以上通过。

同意公司在南京市雨花台区投资兴建“中兴通讯（南京）三区研发基地”项目。

同意公司为中兴香港境外债务性融资（包括但不限于银团贷款、银行授信、发行企业债等方式）提供不超过 9 亿美元的连带责任保证担保，担保期限不超过五年（自债务性融资协议生效之日起计算期限）

同意授权中兴香港为其中长期债务性融资择期进行名义本金不超过 9 亿美元的利率掉期业务，利率掉期交易期限与中兴香港的中长期债务性融资期限相匹配。

烽火通信临时提案：首期股权激励行权股份参与 2010 年度现金红利分配

经公司第一大股东武汉邮电科学研究院（持有烽火通信 55.19% 股份）提议，增加《对公司首期股权激励计划第一次行权新增的股份参加利润分配的议案》提交 2010 年年度股东大会审议：即如在公司实施 2010 年度利润分配的股权登记日时，公司首期股权激励计划第一次行权的股份登记已完成，则对首期股权激励第一次行权产生的新增 53.6125 万份股份按照每 10 股派发现金红利 2 元（含税）参加公司 2010 年度利润分配，并将该议案作为临时提案提交公司 2010 年年度股东大会，与年度股东大会其他事项一并进行审议。

新海宜：临时提案：首期股权激励行权股份参与 2010 年度现金红利分配

经公司审议通过《关于公司控股子公司苏州海汇投资有限公司收购资产的议案》；审议通过《关于发行短期融资券的议案》。

三维通信：调整非公开发行股票发行底价

根据公司 2010 年第三次临时股东大会决议，公司 2010 年度利润分配方案实施完毕后，本次非公开发行股票价格相应调整为不低于 15.51 元/股。

2011 年 5 月 11 日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核了本公

司非公开发行 A 股股票的申请。根据会议审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得通过。目前，公司尚未收到中国证券监督管理委员会的书面核准文件，待公司收到书面核准文件后会另行公告。

亿阳通信：收到转让南京长江第三大桥有限责任公司股权转让款

依据于转让南京长江第三大桥有限责任公司股权协议的约定，亿阳集团股份有限公司将于 2011 年 11 月 12 日前再次向本公司支付第五笔转让款即最后一笔转让款 10,890 万元。

按照上述《股权转让协议书》约定，此项交易总额为 62,100 万元，预期能实现收益为 8,100 万元。截止目前本公司已收到转让款累计人民币 51,210 万元，占本交易总额的 82.46%。

华平股份：全资子公司完成工商设立登记

公司第二届董事会第二次会议审议通过了关于超募资金使用计划的议案，同意公司使用超募资金 1 亿元设立华平信息技术（南昌）有限公司，作为公司新增加的研发中心进行电子白板、电子地图、智能视频等方面的研究和开发，该项目将增强公司在多媒体通信系统的竞争能力，充分补充公司目前的多媒体通讯系统的核心模块，使公司产品进一步贴近客户需求，强化了以客户为导向的市场方向，增强主营业务能力。目前，公司已获得《企业法人营业执照》。

光大通信视角

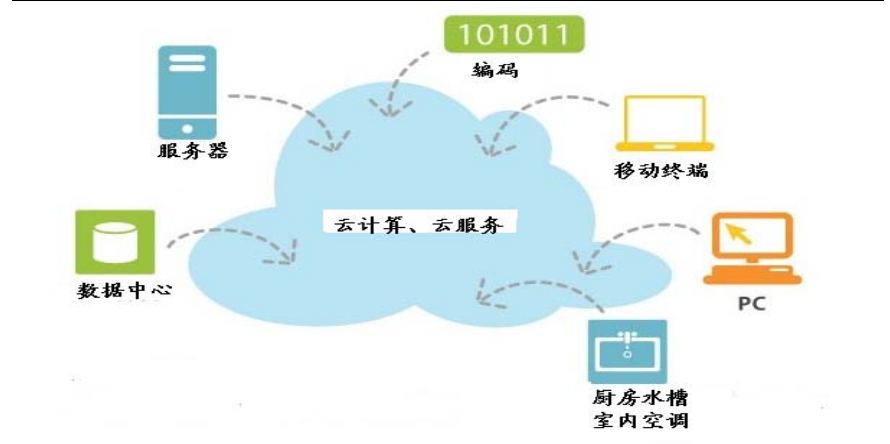
2011 年 5 月 19 日，中国云计算大会在北京国际会议中心召开，各企业专家和行业高管从各自的角度阐述了对云计算的看法。工程院院士李德毅认为，云计算给软件园产业带来的重大变化，更能大大降低软件测试的成本。清华大学张尧学教授称云计算的核心在于存储和运算的分离、软件与硬件的分离、用户按流量计费。作为 IT 业界一项革命性的技术，云计算将带来工作方式和商业模式的彻底变革。云存储、云服务、云应用这些现在看来遥不可及的东西，随着通信技术的迅速发展，将很快步入我们的生活。

云计算推动通信产业的进一步发展

云计算的核心思想，是将大量用网络连接的计算资源统一管理和调度，构成一个计算资源池，给用户按需服务。云计算的图景就犹如共产主义的企业化，企业纷纷全身心地投入到价值创造之中，而支撑这些价值创造劳动所需的各种资源则都通过“云”端按需分配得到。未来云计算将应用到政府、电信、医疗、教育、金融、石油石化和电力等重点行业。

图 2：云计算——下一代 IT 模式

云计算的结构示意图

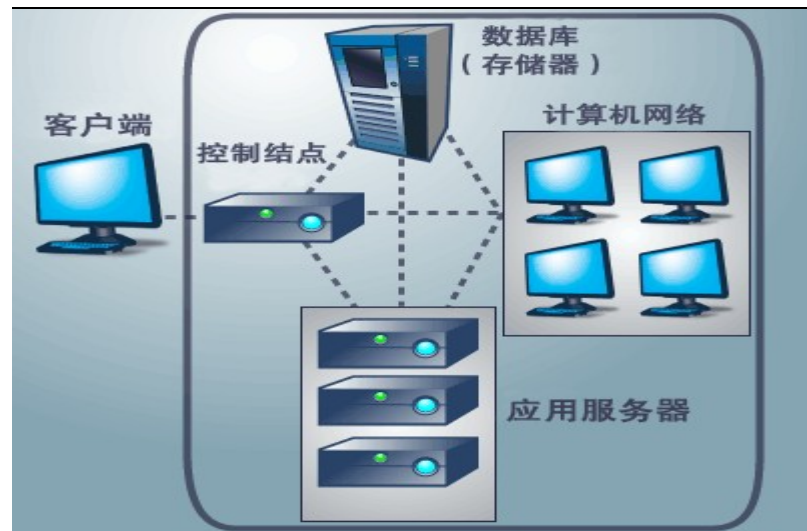


资料来源：linuxden，光大证券研究所

云计算给软件园产业带来的重大变化体现在大大降低软件测试的成本。一般软件测试中心的责任包括为系统验收和鉴定提供依据，提供软件质量信誉担保以及基于互联网应用的测试。未来软件业发展中，第三点会更重要，这需要软件生产商、测试中心开展大量协同工作，基于云计算的软件测试中心将大大降低成本。另外，软件园是耗电大户，如果园内企业能共用一个软件平台，进行柔性重组、重用，就有望实现绿色软件开发。

图 3：云计算推动通信产业的进一步发展

云计算的原理示意图



资料来源：infothink，光大证券研究所

对运营商而言，智能终端快速发展将推动电信行业架构由金字塔型向扁平结构转型。来自中国移动的观点认为，移动互联网发展使数据流急速增长，达到每年翻一番，运营商面临被管道化的风险。中移动将一方面建设内部云，发挥云计算大规模集成的优势，缩短部署周期，实现公司大部分 IT 资源的整合；另一方面，发挥运营商市场、资本优势，建设公共服务云，

推进“大云”计划。

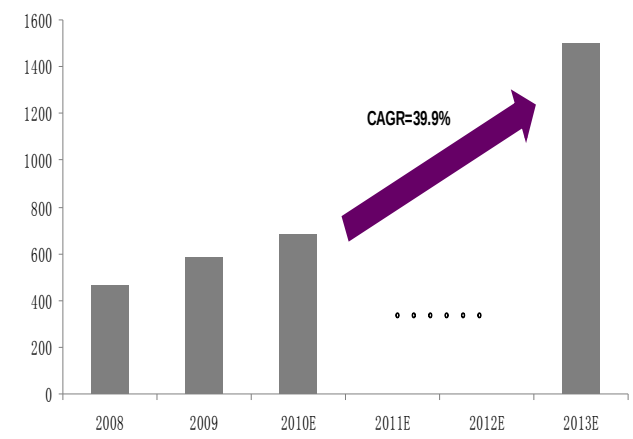
透明计算是一种用户根据自己的需求,通过网络从所使用的各种终端设备中选择并使用相应服务(例如计算、电话、电视、上网和娱乐等)的计算模式。根据清华大学张尧学教授的观点,云计算的核心在于存储和运算的分离、软件与硬件的分离、用户按流量计费。透明计算可实现用户控制的云计算,其技术特点为:(1)在一个 BIOS 之上,传统 OS 之下的底层分布式 OS;(2)管理其他操作系统等网络硬件资源;(3)跨硬件\软件平台、提供不知不觉的服务;(4)可管理虚拟、轻载的端到端服务;(5)基于块流调度执行。

云计算市场或将保持快速增长

云计算是未来 IT 行业的广阔蓝海和新的增长点,是未来全球增长最可观的市场之一。据 Gartner 的市场调查报告显示,2009 年全球云计算的市场规模为 563 亿美元,相比 2008 年的 464 亿美元,增长了 21.3%。预计去除金融危机的影响后,这一数据在 2013 年将达到 1500 亿美元,相比 2010 年复合增长率接近 40%。美林甚至在其发布的相关市场报告中称,预计 2011 年全球云计算市场规模将达 1600 亿美元。

图 4: 全球云计算市场增长空间广阔

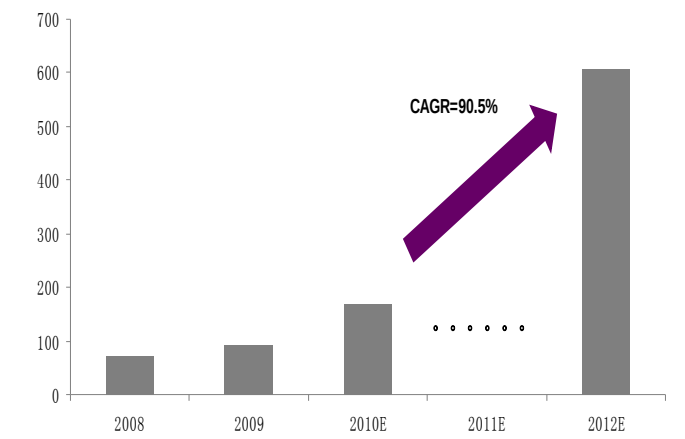
全球云计算市场规模(单位:亿美元)



资料来源: Gartner, 光大证券研究所

图 5: 中国云计算市场增速超越全球

中国云计算市场规模(单位:亿元)



资料来源: CCID, 光大证券研究所

据赛迪顾问研究,中国云计算应用市场规模增长非常迅速。2010 年中国云计算应用市场规模为 167.3 亿元,相比 2009 年的 92 亿元增长 81.9%。预计 2012 年中国的云计算应用市场规模将达 606 亿元,相比 2010 年的 167 亿元,年复合增长率达 90.5%。据 IDC 的预计,2010-2013 年间云计算将为中国带来超过 1590 美元的新业务收入。

云计算产业链趋于完善,国内标准推出在即

云计算产业的潜力激发着众多企业的热情。全球 IT 巨头如谷歌、IBM、惠普、思科、微软等纷纷布局云计算产业,加快步伐推出产品服务、抢占市

场、布局云计算。美国硅谷目前已约有 150 家涉及“云计算”的企业。在韩国，通信行业的个人云存储服务方面的竞争异常激烈，韩国电信已经拥有了近 50 万的用户。

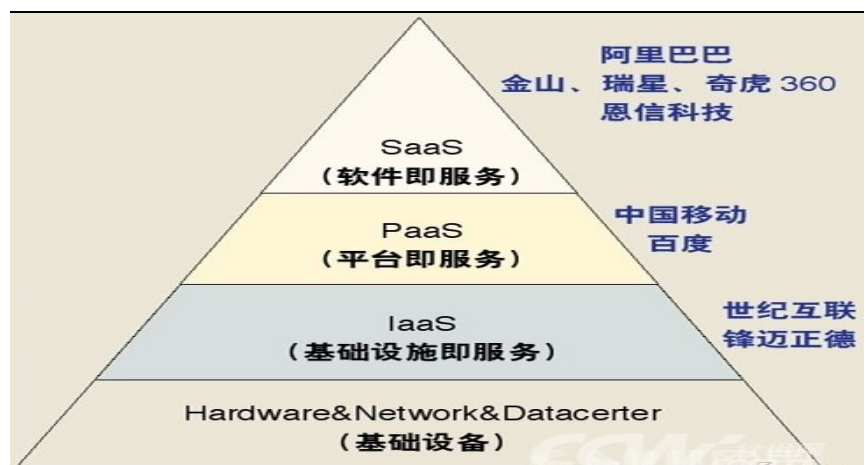
EMC 作为全球云计算的领先企业，旗下的 VMware 在虚拟化领域优势明显。根据 EMC 的预计，下个十年，服务器将增长 10 倍，企业数据将上升 50 倍，而 IT 人员只增长 50%，因此需求的匹配需要云计算的集中化管理来承担。目前私有云已经发生，公共云的选择会更好、更多。

在云计算技术中，存储技术是关键，虚拟化是核心（能使存储、计算独立运行，分别扩展），安全性是企业接受云计算的第一要素。在国内，云计算试点已在北京、上海、深圳、杭州、无锡率先开展。随着移动互联网的时代到来，未来将逐步加强行业应用，结合宽带覆盖、强化例如 LBS（可发展 LBS 旅游、教育、应急、社会保险等）、健康云（远程诊断）等与民生相关的应用。

中国云计算产业链包括 SaaS（软件即服务）领域的阿里巴巴、金山、瑞星、奇虎 360 等，PaaS（平台即服务）领域的中国移动、百度等以及 IaaS（基础设施即服务）领域的世纪互联、锋迈正德等。华为、中兴等则同时在基础设备及 IaaS 领域有着较为完善的布局。

图 6：国内企业加速进军云计算

中国云计算产业链图



资料来源：比特网，光大证券研究所

国内通信设备商华为、中兴，通信综合解决方案提供商杰赛科技等在 IT 基础设施与系统集成服务方面迅速发展。中兴通讯在基础设施，云计算架构方面有很强的技术能力，将构建基于云计算的 IDC 绿色数据中心；虚拟桌面云，助力企业安全；智能交通云，城市自由行；智慧园区等工程。华为则布局全球，它不仅在上海成立了云计算应用示范中心，还发布了北美市场的云计算战略。杰赛科技则一直有云计算的研发和小规模以及内部的云计算服务，正逐步加强研发和大力推广中。

在本届大会上，来自发改委和工信部的官员共同透露，在去年 10 月确认

北京、上海、杭州、深圳、无锡五个城市先行发展云计算服务创新发展试点示范工作的基础上，示范城市的范围有望进一步扩大。作为试点城市之一的上海则刚刚通过了《上海云计算服务创新发展试点示范实施方案》，确立支持云计算关键技术创新、支持市场化的云计算服务，以及支持基于云计算技术改造提升信息化系统等三项重点工作。云计算标准的日益明确对推动产业链成熟至关重要。

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	
		5 月 20 日	11E	12E	11E	12E
运营商						
600050. SH	中国联通	5. 70	0. 14	0. 28	41	20
主设备						
000063. SZ	中兴通讯	27. 00	1. 48	2. 02	18	13
光通信						
600498. SH	烽火通信	30. 99	1. 06	1. 31	29	24
600522. SH	中天科技	23. 41	1. 5	1. 81	16	13
600487. SH	亨通光电	28. 36	1. 29	1. 52	22	19
002313. SZ	日海通讯	43. 98	1. 41	1. 95	31	23
002089. SZ	新海宜	14. 23	0. 5	0. 61	28	23
002281. SZ	光迅科技	37. 00	0. 99	1. 28	37	29
网优运维						
002115. SZ	三维通信	16. 64	0. 6	0. 72	28	23
002231. SZ	奥维通信	13. 41	0. 33	0. 59	41	23
300050. SZ	世纪鼎利	25. 40	1. 18	1. 52	22	17
300025. SZ	华星创业	15. 92	0. 58	0. 79	27	20
002093. SZ	国脉科技	14. 43	0. 35	0. 43	41	34
002417. SZ	三元达	26. 22	0. 64	0. 87	41	30
600289. SH	亿阳信通	11. 00	0. 29	0. 33	38	33
600485. SH	中创信测	15. 65	0. 46	0. 66	34	24
增值业务						
002261. SZ	拓维信息	31. 70	1. 04	1. 4	30	23
002148. SZ	北纬通信	19. 30	0. 61	0. 9	32	21
射频器件						
002194. SZ	武汉凡谷	12. 29	0. 46	0. 56	27	22
300134. SZ	大富科技	59. 60	2. 25	3. 02	26	20

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的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。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编：200040
总机：021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编：200040
总机：021-22169999 传真：021-22169114

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	lixy1@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
专题 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编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。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公开发布时的判断，可能会随时调整。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，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

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，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，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。

经营业务许可证编号：z22831000

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，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到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与光大证券及其附属机构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。