

分析师： 陈志坚 (8627) 65799506 chenzj@cjsc.com.cn

执业证书编号： S0490510120018

联系人： 胡路 (8627) 65799506 hulu@cjsc.com.cn

光通信：受益于三网融合持续推进

事件描述

■ 三网融合启动第二批试点城市遴选，或加速首批推进速度

首批 12 个试点城市之后，三网融合试点范围有望扩容。广电总局内部人士透露，国务院三网融合小组在三网融合试点方案出台一周年前的 5 月份分为三个调研组到首批 12 个试点城市进行了调研，而各地反馈的信息非常积极，这让工作小组决定重启此前已经推迟的第二批试点城市的遴选工作。

“国务院三网融合工作小组研究第二批试点城市的方案，就是为了督促首批 12 个试点城市加快双向进入的进程。”广电总局相关人士透露。“包括天津、重庆、广州、成都等在内的第一批试点落选城市一直在积极争取第二批的资格，而从国务院三网融合工作小组反馈的信息来看，第二批试点城市范围将扩大，除了未列入首批城市的省会城市外，一些条件较好的非省会城市也有望纳入，具体名单今年年底前有望公布。”

三网融合工作小组办公室将根据调研结果，指导电信、广电主管部门尽快为三网融合试点企业办理业务许可手续，颁发基于有线电视网络的互联网接入、互联网数据传送增值业务、国内 IP 电话业务的牌照和 IPTV 传输、手机电视分发业务牌照，实现电信、广电双向进入。

“三网融合”第一批试点城市名单公布一周年之际，对于“三网融合”的具体实施效果以及后续的走向安排，市场一直非常关注。此次“三网融合”试点城市扩容，则直接反应了政策高层对其后续实施的态度。

对此事件，我们有如下观点：

第一，政策高层持续强行推进“三网融合”的态度坚决

2011年初，关于“三网融合”夭折的言论甚嚣尘上，进而也影响了市场对其能否继续推进的信心。此次国务院三网融合小组通过实地调研后计划启动第二批“三网融合”试点城市扩容，实际上传达的信息为：1、对“三网融合”促进产业融合及发展的积极作用的高度认可；2、认为目前“三网融合”的实际推进速度偏慢；3、后续应加快“三网融合”推进速度及应用范围。

我们认为，决策高层推动“三网融合”的根本目的在于通过推动相关产业的发展来完善中国基础信息网络基础设施的建设并催生新的业态，进而促进社会生活及经济发展，这也是与决策高层提出的转变经济结构、发展新兴战略产业等战略是高度一致的，因此，政策高层必然会持续、强行推动“三网融合”向前发展。

第二，试点范围扩大将毋庸置疑的再启宽带网络建设高潮

我们一直强调，“三网融合”试点推进是促发2010年宽带网络建设高潮的最主要动因之一。实际上，我们也观察到，十二个“三网融合”第一批试点城市的宽带网络建设在过去一年中均取得了超常规发展，上海、江苏（南京）、武汉等省市均是全国宽带网络“光纤到户”推进速度最快的区域。

此次“三网融合”试点区域进一步扩大到所有省会城市甚至是经济发达地市后，可以预见，如同第一批试点城市所发生过的，新的试点区域必然会展开激烈的宽带网络建设竞赛，无论是电信、联通、移动抑或是广电，都不希望在宽带网络建设上落后竞争对手太远。

对于可以预见的新一轮宽带建设高潮，我们认为其总体广度和烈度将更上层楼。主要逻辑在于：1、试点区域有望从12地市扩大到31地市甚至更多，试点区域的倍增必然带来宽带网络建设量的倍增；2、之前的宽带建设模式更多的采取FTTx方式，而从目前来看FTTH将成为更主流的建设方式。

第三、光通信行业发展短期受益于“三网融合”推进，长期受益于网络流量迅猛增长

短期来看，“三网融合”带来的竞争压力是迫使宽带网络建设超常规发展的主因，但仔细思索，2010年宽带网络建设的根本实质仍在于当前带宽能力不能满足未来业务尤其是视频业务承载需求，而“三网融合”带来的竞争压力只是加快了宽带网络建设进度而已。因此，我们认为，光通信行业长期的发展，根本上还是受内容丰富及智能终端普及带来的网络流量迅猛增长驱动的。

我们认为，带宽能力的构建将是未来3-5年运营商最重要的关注点，而光通信作为最经济的带宽提高方式，必然会在此过程中充分受益。

第四、投资建议

在宽带投资主题下，我们看好光通信板块相关公司的投资价值。综合考虑市场容量、技术壁垒及竞争强度，并结合相关标的在2011年及更长时间的业绩表现与目前股价水平，我们优选的投资标的为：烽火通信、中兴通讯、日海通讯、光迅科技，并重申其“推荐”评级。

分析师介绍

陈志坚，清华大学工商管理硕士，华中理工大学通信工程学士，从事 TMT 行业研究。
胡路，北京邮电大学信息管理与信息系统硕士，北京邮电大学通信工程学士，从事 TMT 行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
王磊	华东区总经理助理	(8621) 68751003	13917628525 wanglei3@cjsc.com.cn
鞠雷	华南区副总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程杨	华北区总经理助理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。