

日期: 2011 年 8 月 1 日

行业: 通信及相关设备制造业



张涛

021-53519888-1967



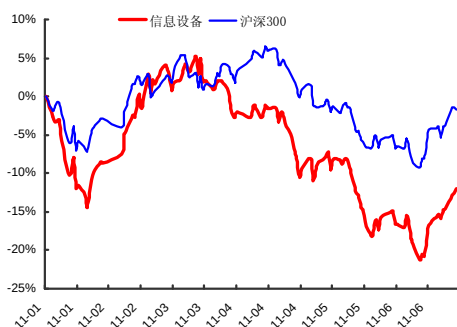
Zhangtaofd@yahoo.com.cn

执业证书编号: S0870510120023

通信及相关设备制造业

5 月份电信行业固定资产投资	187.1 亿元
同比增长	31.30%
6 月移动通信基站设备产量	1222.3 万信
单月同比增长	174.1%

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号: ZT11-MIT08

相关报告:

首次报告日期:

明确物联网应用 关注相关子行业

——2011 年 8 月通信及相关设备制造业投资策略

■ 主要观点:

联通新增用户稳步增长

6 月份新增用户中,中国联通单月新增用户 237.2 万户,新增用户规模稳步增长。在 3G 用户方面,中国移动单月净增长 302.9 万户,中国联通单月新增 WCDMA 用户 185.5 万户,保持稳步增长的趋势,中国电信 3G 用户新增用户 187 万户,我们认为 3G 用户已进入高速增长期。

行业固定资产快速增长,移动基站设备保持大幅增长

6 月份我国移动通信基站设备的产量 1222.3 万信道,同比增长了 174.1%,1-6 月份累计同比增长 68.1%,移动基站设备增长速度有所加快。从电信固定资产投资的看,2011 年 5 月份行业投资 187.1 亿元,同比增长 31.30%,4 月份同比增长了 27.6%,增长速度有所加快,1-5 月份电信固定资产投资累计达到 783.7 亿元,同比增长 29.2%,我们维持全年投资会维持稳中有升的预期。

我国物联网应用方向明确,关注相关子行业

我国物联网应用方向明确,国家重点发展领域在精细农牧业、工业智能生产、交通物流、电网、金融、医疗卫生、公共管理等领域。我们认为将加速相关物联网在相关行业的应用,重点关注相关的子行业。精细农牧业的安全溯源(条形码、二维码及 RFID 设备及系统集成商)和安全、信息采集等(温度等传感器);交通物流(RFID 和 GPS 等应用);电网(智能电网、用电数据采集网络设备及系统集成商);金融(EMV 迁移和移动支付设备及系统集成商);医疗卫生(诊断智能化、医疗的信息化等设备及系统集成商);公共管理(政府的信息化、国家的监控网络、智能交通等)。

■ 投资建议:

评级未来十二个月内,通信及相关设备制造业评级“有吸引力”。

重点关日海通讯

■ 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
			10A	11E	12E	10A	11E	12E		
日海通讯	002313.SZ	49.47	1.01	1.38	1.74	49.11	35.94	28.51	5.29	跑赢大市

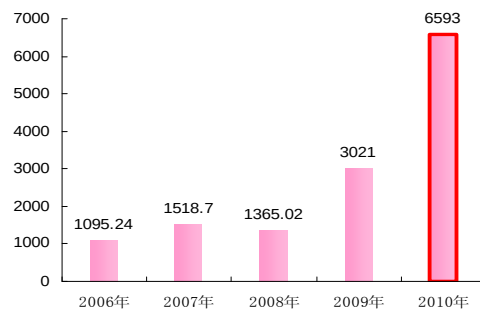
资料来源:上海证券研究所;股价数据为 2011 年 7 月 29 日收盘价

一、通信行业数据分析

1、移动基站设备保持快速增长

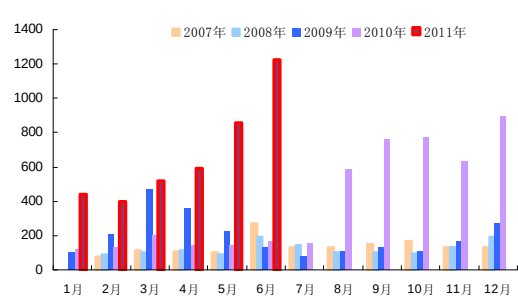
从统计局的统计数据看，2011 年 6 月份我国移动通信基站设备的产量 1222.3 万信道，同比增长了 174.1%，1-6 月份累计同比增长 68.1%，移动基站设备增长速度有所加快。从电信固定资产投资的看，2011 年 5 月份电信固定资产投资 187.1 亿元，同比增长 31.30%，4 月份同比增长了 27.6%，增长速度有所加快，1-5 月份电信固定资产投资累计达到 783.7 亿元，同比增长 29.2%，我们维持全年投资会维持稳中有升的预期。

图 1 2010 年我国移动基站设备产量正增长



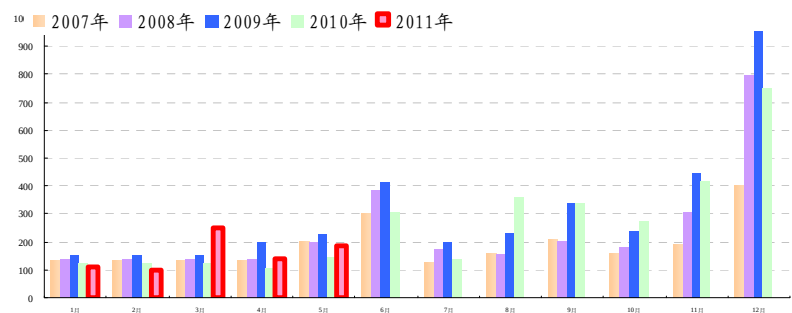
数据来源：公司公告 上海证券研究所

图 2 6 月移动基站设备同比增长 174.1%



数据来源：公司公告 上海证券研究所

图 3 2011 年 5 月份电信固定资产投资增长 31.30% 单位：亿元



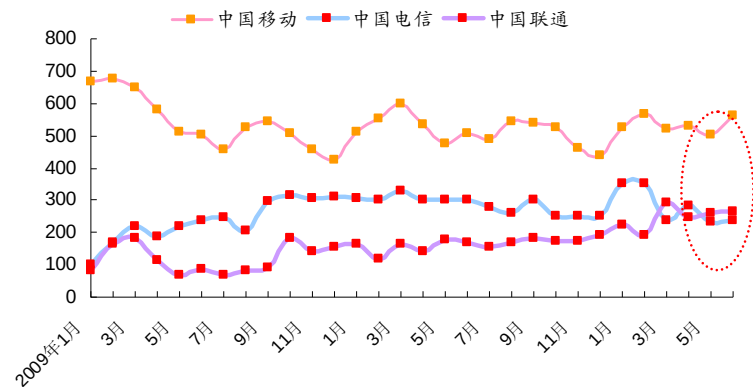
数据来源：工信部网站 上海证券研究所

2、6 月份联通新增用户稳步增长

中国联通新增用户在 6 月份新增用户 237.2 万户，相对于 5 月份稳步增长。中国移动和中国电信 6 月份新增用户都小幅上升。中国移动净增用户 561.7 万户，新增用户规模依然站上 500 万关口以上。中国电信移动新增用户 267 万户，相对于 5 月份 260 万户的规模，出现

小幅上升。

图 4 6 月份中国联通新增用户稳步增长



数据来源: 工信部网站 上海证券研究所

在 3G 用户方面, 截至 6 月底中国移动 G3 用户 3502.7 万户, 单月净增长 302.9 万户, G3 用户单月保持稳步增长。中国联通 6 月份单月新增 WCDMA 用户 185.5 万户, 保持稳步增长的趋势。中国电信 6 月份 3G 用户新增用户 187 万户, 中国电信 3G 用户达到 2154 万户。我们认为随着 3G 手机款式的迅速增长和 3G 用户达到一定的规模, 3G 用户进入高速增长期。

二、通信行业市场动态

1、我国物联网重点应用方向甫定

政府推动有条件的制造企业通过物联网应用向服务转型是政府未来 5 年的重要工作方针, 重点发展领域在精细农牧业、工业智能生产、交通物流、电网、金融、医疗卫生、公共管理等领域。十二五期间**节能管理**是物联网应用信息化的重要方向。目前在**节能管理方面**政府重点推进**智能家居、智能城市、智能交通和智能电网**, 特别是**智能电网**在“十二五”规划纲要中提出要用两万亿建设智能电网。

国家重点发展领域在精细农牧业、工业智能生产、交通物流、电网、金融、医疗卫生、公共管理等领域。我们认为将加速相关物联网在相关行业的应用, 重点关注相关子行业, 精细农牧业的安全溯源(条形码、二维码及 RFID 设备及系统集成商)和安全、信息采集等(温度、湿度等传感器); 交通物流(RFID 和 GPS 等应用设备及系统集成商); 电网(智能电网、用电数据采集网络设备及系统集成商); 金融(EMV 迁移和移动支付设备及系统集成商); 医疗卫生(诊断智能

化、医疗的信息化等设备及系统集成商)；公共管理(政府的信息化、国家的监控网络、智能交通等)。

2、互联网内容进入电视终端需接入播控平台

日前，广电总局向各个地方广电局下发了内部通知，要求互联网经机顶盒(DVD 机等)向电视机终端提供视听节目服务的，均须按照国务院关于推进三网融合的有关要求，在经批准的试点城市，由广电部门另行组织。而在国家广电总局没有开放通过互联网经机顶盒(DVD 机等)向电视机终端提供视听节目服务的许可前，各持证网站严禁从事相关业务，不得以内容提供商的身份与非法开展互联网电视业务的公司开展合作。

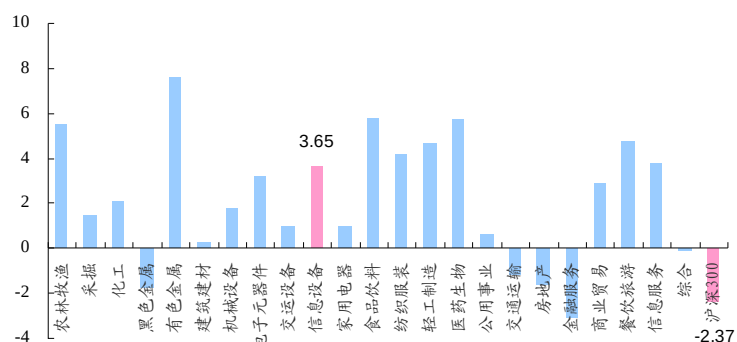
目前通过机顶盒或 DVD 向电视机提供视听节目大致分为两种：一是拥有 IPTV 牌照的上海文广百视通与中国电信、中国联通在部分城市推广 IPTV 的模式；二是一些视频网站通过与电视机厂商合作，通过智能电视、网络 DVD 或者是盒子来传输视频内容。

我们认为广电进一步强调其在播控平台和内容控制中的主导地位，使得网络视频进入电视终端必须接入播控平台，把播控平台插入到工信部下网络内容及电视终端之间。目前，受此影响的海信与乐视网的合作，正在寻求与拥有牌照的杭州华数合作。

三、股票走势、估值及评级

2011 年 7 月份信息设备行业指数上涨 3.65%，表现强于大市(沪深 300 指数) 6.02 个百分点，在所有行业指数中表现靠前。

图 5 7 月份行业指数强于沪深 300 指数

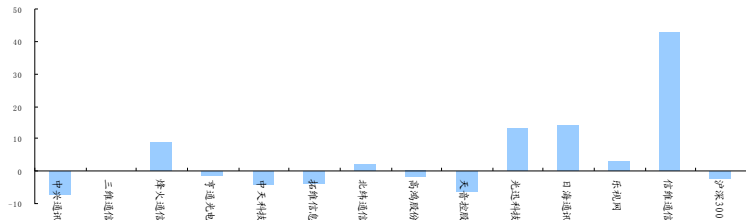


数据来源：WIND 资讯 上海证券研究所

7 月份沪深 300 指数下跌 2.37%，重点股票基本表现有较大的分

化。特别是光通讯领域的重点股票烽火通信、光迅科技和日海通讯分别上涨了 8.69%、13.25%和 13.78%超过沪深 300 指数，上涨最多的是信维通信，上涨了 42.70%。亨通光电和中天科技表现不如人意。

图 6 7 月份通信行业重点股票的表现



数据来源：上海证券研究所

7 月份光通信重点股票表现出现分化。但是我们认为通信行业特别是光通信领域的基本面继续向好，在宽带及光通信方面仍然处于高景气度，特别是近期运营商规模建设 FTTH。考虑到行业的高景气度，我们总体给与通信设备行业有吸引力的评级。

四、重点关注股票

■ 乐视网 (300104.SZ): 2011 年中报业绩同比增长 87.24%

公司实现营业收入 22,310.34 万元，比上年同期增长 118.79%，归属于公司普通股股东的净利润为 5,839.51 万元，比上年同期增长 87.24%。报告期内，公司主营业务收入较上年同期增长 118.79%，网络视频基础服务收入较上年同期增长 175.68%，主要原因是①网络高清视频服务收入较上年同期增长 48.35%，②网络视频版权分销收入较上年同期增长 369.10%，公司优质网络版权市场占有率不断提升，2011 年热播电视剧的独家网络版权占有率超过 70%、并且已经预先锁定了 2012 年以及 2013 年热播影视剧独家网络版的 30%。视频平台广告发布收入较上年同期增长 45.57%。

公司业绩最大的亮点是公司网络视频版权分销收入较上年同期增长 369.10%，考虑到目前公司获得了 2012 及 2013 年播影视剧独家网络版的 30%，未来快速增长有保障。同时公司网络高清视频服务收入较上年同期增长 48.35%，付费用户达到 60 万户。平台广告收入增长 45.57%，品牌客户进一步增长。我们提升公司 2011 年 EPS 到

0.56 元，目前 PE 水平 41 倍，我们维持跑赢大市的评级。

■ 日海通讯 (002313.SZ): 受益于 FTTH 规模建设

2011 年上半年公司实现营业收入 5.35 亿元，较上年同期增长 59.09%，实现营业利润 0.72 亿元，较上年同期增长 63.55%，归属于母公司所有者的净利润 0.63 亿元，较上年同期增长 62.95%。

从分项数据看，收入增长主要来源于通信网络连接分配产品 3.85 亿元，同比增长 79.43%，公司的通信网络保护产品也保持快速增长，上半年收入 1.37 亿元，同比增长 22.08%。我们预期公司 2011 年 EPS1.38 元，目前 PE 水平为 35 倍，维持跑赢大市的评级。

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$
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。

免责声明

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。