

推荐 (维持)

行业景气度不减，中报业绩值得关注

2011年8月3日

通信行业2011年7月月报

上证指数 2679

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	40	2.0
总市值 (亿元)	2246	0.9
流通市值 (亿元)	1787	0.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-5.0	16.7	28.6
相对表现	-1.9	19.4	27.3



3G 用户和宽带用户增长加快，通信设备产业增速回升。国家发布“十二五”无线电管理规划，未来五年，拥有自主知识产权的无线电企业进口替代空间巨大。上市公司中报发布在即，我们坚持中期策略时的判断，重点关注运营商，以及具有核心技术优势的专网通信和光通信接入设备及配线设备的企业，维持对行业的“推荐”投资评级。

- 本月通信板块走势较好，月末略受黑天鹅事件影响。光通信子行业在本月表现抢眼，多家企业发布运营商集采中标公告，合同金额同比均有不同程度上升。铁路专网通信企业受到 7.23 事件影响。
- 运营商 3G 用户和宽带用户增长加快，固话用户流失放缓。中国移动新增用户保持持续增长，TD 用户同比增长 165.5%，环比上升 15.8%。中国联通 3G 用户回到加速增长的正常轨道，月净增用户数及日净增用户数重回历史高点，宽带用户突破 100 万户。中国电信整体处于稳定，固网电话用户流失率降至自 2007 年固话用户流失以来的最低点。3G 市场仍然维持 4:3:3 的总体格局不变。
- 通信设备拉动电子信息行业出口。上半年我国通信设备行业出口增势迅猛，出口额达 571 亿美元，同比增长 35.7%，成为拉动电子信息行业整体出口规模的主要动力。
- 国家发布“十二五”无线电管理规划。“十二五”时期，国家将大力发展新一代信息技术等战略性新兴产业，并重点推进新一代移动通信网、下一代互联网和物联网的发展，促进三网融合，形成新的经济增长点。在相关部门支持下，未来五年，拥有自主知识产权的无线电企业进口替代空间巨大。
- 通信行业上市公司发布中报预增公告。据已发布的预增公告数据显示，60%的公司业绩同比上升，20%出现利润下滑，少数出现亏损，部分公司已发中报。重点关注运营商、专网通信和光通信接入设备及配线设备的企业。

张良勇

zhangly@cmschina.com.cn
S1090511040042

研究助理

陈鹏

0755-83271951

chenpeng4@cmschina.com.cn

周炎

0755-82853775

zhouyan3@cmschina.com.cn

重点公司主要财务指标

	股价	11EPS	12EPS	13EPS	11PE	12PE	PB	评级
中国联通	5.12	0.12	0.32	0.53	42.7	16.0	1.6	强烈推荐-A
中天科技	21.63	1.49	1.87	2.31	14.5	11.6	3.2	审慎推荐-A
中创信测	14.24	0.45	0.66	0.89	31.6	21.6	3.7	强烈推荐-A
海能达	24.84	0.72	1.31	2.03	34.5	19.0	3.6	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

一、本期看点.....	5
二、行业数据.....	8
1. 全球数据.....	8
2. 国内数据.....	11
(1) 国内通信设备情况.....	11
(2) 市场总体业务量情况.....	12
(3) 电信投资和收入.....	13
(4) 运营商数据.....	14
(5) 移动互联网.....	16
三、行业要闻.....	19
1. 政策看点.....	19
2. 运营商看点.....	19
3. 通信设备.....	21
4. 内容及业务.....	21
5. 公司看点.....	22
四、中报看点.....	25
1. 海外市场.....	25
2. 国内市场.....	26

图表目录

图 1: 2011 全球无线运营商基础设施支出	8
图 2: 全球移动市场在 GDP 占比	8
图 3: 全球各地区移动用户情况(百万)	9
图 4: 全球各地区 3G 用户情况(百万)	9
图 5: 全球 2G 和 3G 用户增长率对比	9
图 6: 亚太 2G 和 3G 用户增长率对比	9
图 7: 智能手机用户占比	9
图 8: 智能手机各品牌市场占有率	9
图 9: 苹果手机销量及占智能手机份额	10
图 10: 全球 WiFi 芯片出货量组	10
图 11: FEMTOCELL 出货量预测	10
图 12: 亚太地区 FTTX 用户预测	10
图 13: 上半年电子信息各行业出口情况	11
图 14: 上半年电子信息制造业增速对比	11
图 15: 上半年主要通信设备产量	11
图 16: 上半年通信设备固定资产投资额	11
图 17: ZDC 通信价格指数	12
图 18: 国内智能手机品牌关注度	12
图 19: 电信营业收入	12
图 20: 短信息业务	12
图 21: 移动电话通话时长	13
图 22: 固定传统长途电话通话时长	13
图 23: 移动电话用户	13
图 24: 宽带用户	13
图 25: 固定电话用户	13
图 26: 无线市话用户	13
图 27: 电信投资完成额	14
图 28: 电信主营业务收入	14
图 29: 中国移动用户数	14
图 30: 中国电信 C 网用户数	14
图 31: 中国联通移动用户数	14
图 32: 中国电信固话用户数	15
图 33: 中国联通固话用户数	15
图 34: 中国电信宽带用户数	15
图 35: 中国联通宽带用户数	15
图 36: 三大运营商新增移动用户市场份额	15
图 37: 三大运营商累计移动用户市场份额	15
图 38: 三大运营商新增 3G 用户数	16
图 39: 三大运营商累计 3G 用户数	16
图 40: 中国移动互联网整体规模	16

图 41: 中国移动增值市场规模	16
图 42: 中国手机导航客户端	16
图 43: 中国手机地图客户端	16
图 44: 第三方互联网在线支付	17
图 45: 中国联网 POS 规模	17
图 46: 中国 IM 活跃用户市场	17
图 47: 中国移动 IM 市场	17
图 48: 中国手机游戏整体市场规模	17
图 49: 中国手机网游市场规模	18
图 50: 中国手机网游用户规模	18
图 51: 中国手机阅读市场规模	18
图 52: 中国电子阅读器市场	18
图 53: 中国手机视频市场规模	18
图 54: 中国手机视频用户预测	18
图 55: 通信设备行业历史PEBAND	31
图 56: 通信设备行业历史PBBAND	31
表 1: 上市公司中报预增发布信息	26
表 2: 上市公司中报披露.....	27
表 3: 海外公司最新市值及盈利预测.....	30

一、 本期看点

运营商 6 月数据发布，3G 用户和宽带用户增长加快，固话用户流失放缓

中国移动 6 月份新增用户 561.7 万户，同比增长 11%，环比上升 11.9%，用户总数达到 61678.7 万户。数据显示，2011 年上半年，中国移动累积新增用户为 3277 万。其中，TD 用户（含无线座机和 3G 上网卡）6 月净增 302.9 万户，同比增长 165.5%，环比上升 15.8%。截至 2011 年 6 月底，中国移动 TD 用户总数达到 3502.7 万户。

中国联通 6 月份净增 3G 用户（含 3G 上网卡）185.5 万户，同比增长 79.7%，环比增长 6.73%，用户总数达到 2394.5 万户。2G 方面，6 月份净增用户 41.7 万户，环比降低 28.84%，用户总数达到 15766.5 万户，随着联通 2G 用户向 3G 迁移方案的推出和实施，3G 用户稳步增长的同时，2G 用户增长趋缓也符合我们的预期。

宽带方面，6 月份宽带用户净增 105.8 万户，同比增长 27.3%，环比增长 26.86%，用户总数达到 5232.2 万户。固网电话方面，6 月固话用户流失 38.7 万户，用户总数降低到 9545.8 万户。

中国电信 6 月份 CDMA 用户净增 267 万户，同比减少 4.6%，环比上升 2.7%，累计用户数达到 10837 万户。其中，本期 3G 用户增长 187 万户，环比上升 2.1%，截止 2011 年 6 月底，3G 用户累计已达 2154 万户。

宽带用户方面，6 月份净增 123 万户，同比增长 39.8%，环比上升 18.3%，累计用户达到 7009 万户。

固网电话的用户继续流失，6 月份固话（含无线市话）单月流失 25 万户，总数为 17222 万户。

从三家运营商的横向数据来看，新增 3G 用户中，中国移动占比依然最高，达 44.8%，中国联通和中国电信分别为 27.5%和 27.7%。3G 累计用户占比，中国移动为 43.5%，中国联通占比 29.7%，中国电信 26.8%，总体仍然维持 4:3:3 的格局不变。

从今年 1 月至 6 月，中国移动新增用户保持持续增长，且增速有所加快，尤其 TD 用户再次站上 300 万大关，可以说受益于年初以来公司开展的各项营销活动，包括积极拓展社会渠道、整体资费下调以及实施各类话费补贴政策。

中国联通在 5 月 3G 净增用户出现环比下降的情况下，6 月 3G 用户净增环比重回上升趋势，3G 用户回到加速增长的正常轨道，月净增用户数及日净增用户数重回历史高点。本月联通的宽带用户数成为亮点，再次突破 100 万户，随着运营商普遍加大对宽带网络的投资力度，预计未来宽带用户还将继续稳步增长。

中国电信新增移动用户微高于 5 月，整体处于稳定。固网电话用户流失率降至自 07 年固话用户流失以来的最低点。

工信部发布二季度电信服务通告及上半年电子信息运营报告

今年上半年宽带用户依然保持较快增长，移动互联网市场活跃，通信设备增速回升成亮点。截至二季度末，全国电话用户总数达到 12.1 亿户，较上季度增长 2.54%，其中移动电话用户快速增长，达到 9.2 亿户。3G 网络覆盖全国所有县级以上城市和部分乡镇，用户突破 8000 万户，互联网宽带接入用户达到 1.4 亿户，同比增长 24.6%。

业务应用种类丰富，移动数据业务市场活跃。各类手机应用业务超过 10 万项，注册用户快速增长，其中软件、游戏、阅读类应用增长尤为迅猛。手机阅读用户规模达到 5700 万，较去年年底增长 229%；手机应用程序商店注册用户总数突破 1 亿户，较去年年底增长 257%。手机支付用户数达到 3500 万，较去年年底增长 195%；手机视频用户数超过 3500 万。

根据 OVUM 的预测，未来亚太区 FTTx 用户在 2014 年将达到 2.85 亿户，复合增长率 26%，而相比之下 DSL 则会保持零增长，我们坚持看好光通信行业的未来增长。另外从工信部的数据，可以看到国内在固话用户流失、移动增长放缓的时代，宽带用户依然保持较快增长。目前国内 DSL 仍然是最主流的宽带接入技术，随着运营商们力推光网城市建设，FTTx 将成为未来企业、社区及家庭用户实现宽带接入的更好选择，宽带市场将同时迎来用户新增和光纤升级带来的增长。

在移动互联网的饕餮盛宴面前，国内上市企业不乏终端设备商和运维服务商，唯独缺少有代表性的内容商。今年，中国移动增值的内部整改和业务策略调整势必会对与其黏性较强的运维服务商的业绩增长带来一定的消极影响，但是对于本身资质较优的企业而言，由于其全网支撑的能力和新业务拓展能力，所受影响要小于小型 SP。随着移动互联网展的发展和业务的涌现，长期来看，SP 洗牌对于大的运维商来说更有利。从工信部的数据，移动互联网应用市场在今年上半年得发展也得到了充分体现。去年被市场定义为移动互联网市场真正启动元年，而到今年上半年手机阅读、手机支付和手机视频等主流业务规模都出现大幅上涨。在经历了 3G 建设，网络优化升级，移动应用蓬勃发展之后，很多颇具前景的业务获得了良性发展的客观条件。在我们看来，这中间的不确定性主要来自带有浓厚的互联网思维的商业模式的更新以及因终端技术进步和用户体验切合后带来的服务提供方面的变换，比如视频业务的高清收费模式，以及大屏幕智能机和 Pad 产品取代电子书等，但是，业务发展的脚步却是无法停歇的。根据 iResearch 的数据，一季度我国移动互联网整体市场规模已达 64 亿。

上半年通信设备增速回升，我们依然看好下半年市场。工信部发布 1-6 月电子信息产业经济运行情况报告：（1）通信设备销售产值 6 月增长 29.1%，环比提高 19.9%，成为增速回升最快的行业。整个上半年，电子元器件中的光电器件增长仍然最快，达 40.3%，通信设备行业销售产值同比增长 20.9%。（2）从重点产品看，截止到 6 月底，全行业共生产手机 50471 万台，增长 16.3%；移动通信基站 4106.7 万信道，增长 68.1%；程控交换机 1455.6 万线，增长 25.6%。（3）通信设备行业出口快速反弹，对全行业出口贡献率超过 50%。其中 6 月通信设备出口扭转 5 月负增长局面，增速达 26%。

苹果 Q3 同比增收 82%，占手机产业利润 67%，带动上下游产业链发展

根据 Asymco 最新报告，今年二季度苹果的手机出货量占全部手机出货的 5.4%，占智能手机出货的 18.5%，而利润则占到手机产业的 66.3%。独一无二的产品，巧妙的营销以及对产业链的打造都有可能成为一个企业成功的因素，而苹果这几年的飞速成长让人们看到了在它身上这三者兼而有之。无论是 iPhone 还是 iPad 带来的机会绝不仅限于苹果公司本身，从上游的元器件商和原材料提供商，到中游增值应用合作商和产品配件商，再到下游的合作运营商，都在充分享受当下的“苹果红利”。未来，智能手机用户将持续增长，国内运营商能否顺利引入新版本的 iPhone 将直接影响到一部分高端用户的黏性。此外，随着下半年 iPhone 5 和 iPad 3 等新产品的推出，我们给予处于苹果系列产品供应链中的材料供应商和加工制造企业良好的增长预期。

根据苹果 Q3 财报, 公司营收 285.7 亿美元, 同比增长 82%, 净利为 73.1 亿美元, 约合每股收益为 7.79 美元, 同比增长 124.9%。同时, 数据显示苹果产品的平均毛利率高达 41.7% 而上年同比毛利只有 39.1%。在我们看来, 苹果在移动消费终端制造行业毛利率普遍下降的环境下仍能实现上涨, 受益于其价格的坚挺和采购零件成本的下降。另外对毛利率贡献最大的 iPhone 产品销量获得大幅增长, 本季销量 2034 万部, 同比增速 142%, 并且贡献了 133 亿美元的营收。除此之外, iPad 销售 925 万台, 同比增长 183%, 营收达到 60 亿美元。根据 IDC 的数据显示, 苹果在全球手机市场的占有率由去年同期的 2.6% 提升至 5.6%。IMS Research 报告, iPhone 在今年一季度在智能手机的市场份额达到 19%, 仅次于 Nokia 的 24%。虽然受其它厂商陆续推出 Pad 产品的影响, IDC 预计 iPad 在 2011 年的全球市场占有率仍会保持在 70%-80%。

良好的行业发展之下部分公司现隐性忧患

本月, 行业内的不少上市公司向投资者预示了良好的前景, 主要集中在三种方式: (1) 增发扩股, 如日海通信和中天科技; (2) 大订单公告, 如亨通光电和中天科技; (3) 企业并购, 如大富科技和海能达。然而, 市场的不确定性在一些公司身上也得到了印证, 我们认为过于集中的业务发展策略有助于企业发展初期迅速打开市场、积聚财富并确立在细分市场的行业地位, 体现其高成长性, 但反过来, 带给公司的风险也是成正比的。

由于银联的手机支付标准已通过审议, 那么此前国民技术主打技术 2.4GHz 的 RF-SIM 方案成为国标的可能性渺茫, 虽然特定行业和区域市场仍有一定市场, 但与此前投资者的预期可谓相去甚远。公司上半年归属上市公司股东净利润 5892 万元, 同比下降 44.22%, 便是很好的印证。

东信和平发布公告, 公司为中国移动提供的 SIM 卡因部分产品抽检未达标导致合同暂缓执行, 本次 SIM 卡采购合同金额占公司上年营业总收入的 2.7%, 并且本次产品问题的处理结果, 可能会对公司后续与中国移动集团的合作造成一定影响。东信和平今年上半年依靠 SIM 收入 3.2 亿, 占主营收入的 74%。虽然我们认为, 公司作为龙头企业与中移动的合作受此事的影响不会太大, 但介于 SIM 卡业务在公司的比重很大, 一旦后续此类事件再度发生, 将会对公司经营业绩造成一定影响。因此, 公司未来在银行卡和社保卡等新兴智能卡领域的发展将会有助增强公司的抗风险能力。

受 7.23 甬温线重大事故影响, 铁路专网通信企业受到更多人关注。铁路本是一个较为封闭的市场, 在此次事故面前问题逐渐显露, 未来或会引入更多竞争。原本一些服务于铁路的专网通信公司的业务集中度高, 如佳讯飞鸿约占营收的 40%, 世纪瑞尔更是占到 90% 以上。受黑天鹅事件影响, 导致此类企业风险加大。

不难看出, 以上三类事件有一个共同特点, 就是公司对某一类业务或者某一行业依存度过高。虽然, 集中的业务发展策略有助于企业发展初期迅速打开市场、积聚财富并确立在细分市场的行业地位, 体现其高成长性, 但反过来, 带给公司的风险也是成正比的。我们认为, 公司在做好优势业务的同时, 利用盈余资源扩展业务范围, 发挥产业链优势, 能够有效的帮助公司提高风险抵御能力。比如华为之前内部是按照业务类型设备、终端、软件服务等进行划分。经调整后, 在新的内部结构中, 华为分为四个部分, 均按照客户类型划分, 分别是面向企业、面向运营商、面向消费者以及其他业务。这种业务发展策略分散了客户的集中度, 有效降低企业风险的同时还能够发挥出各原有各产品线的协同作用。

二、行业数据

1. 全球数据

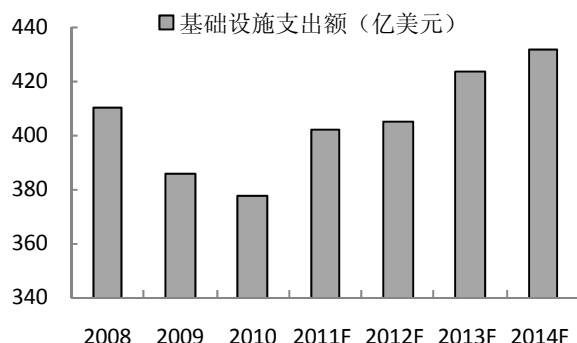
根据 Wireless Intelligence 数据显示,截止 2011 年第二季度,全球移动用户总数达到 57 亿户,亚太区有 28 亿户,占比约一半。全球 3G 用户数达到 14 亿户,其中亚太区 6.2 亿户,其次是北美 2.8 亿户和西欧 2.2 亿户。

从数据上来看,亚太地区是全球移动用户数最多的地区,且增速要快于全球平均水平。此外,全球和亚太地区的 2G 用户增速明显放慢,3G 增速有稳定上升趋势,未来 3G 用户的渗透率逐步提高。

随着全球移动用户的日益增长和数据业务的飞速发展,思科曾预测网络互联设备数量 2015 年将超过 150 亿台,2015 年全球互联网流量的总量将达到目前的 4 倍,达到每年 9660 亿 GB。在这样的大环境下,各国运营商加快了移动网络升级的进程,iSuppli 曾预测 2011 年全球无线运营商基础设施支出回升,将超 400 亿美元。此外,CSC 指出全球移动市场占 GDP 的比例将继续得到提升。

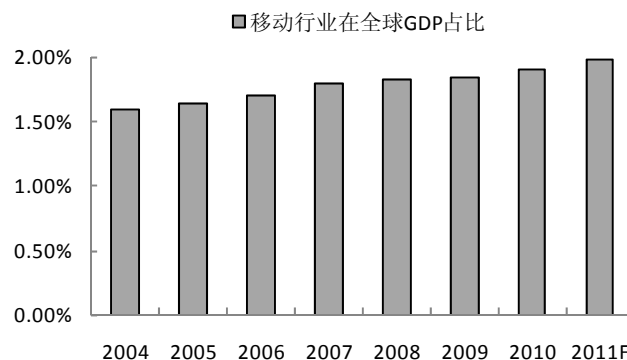
终端方面,智能手机的销量增长依然强劲,iPhone 和 iPad 仍是在今年上半年的明星终端,帮助苹果在全球手机市场占有率实现翻番,达到 5.6%。此外,HTC 和三星依靠 Android 机型的成功,在智能手机市场份额同比均有较大提升。

图 1: 2011 全球无线运营商基础设施支出



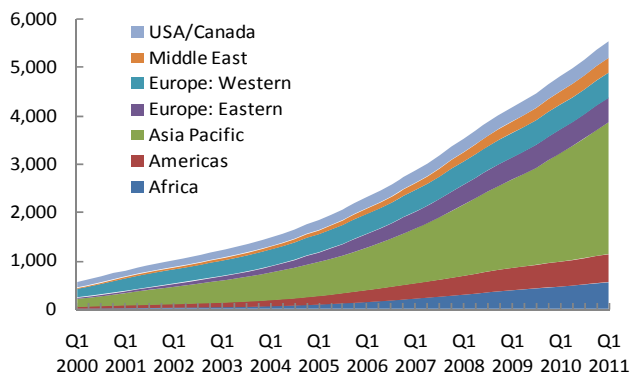
资料来源: iSuppli, 招商证券研发中心

图 2: 全球移动市场在 GDP 占比



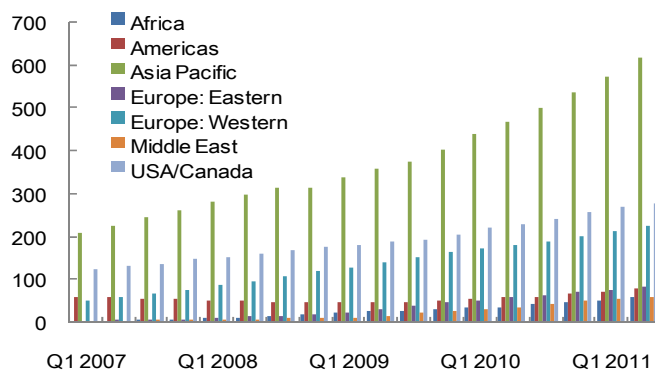
资料来源: Chetan Sharma Consulting, 招商证券研发中心

图 3: 全球各地区移动用户情况(百万)



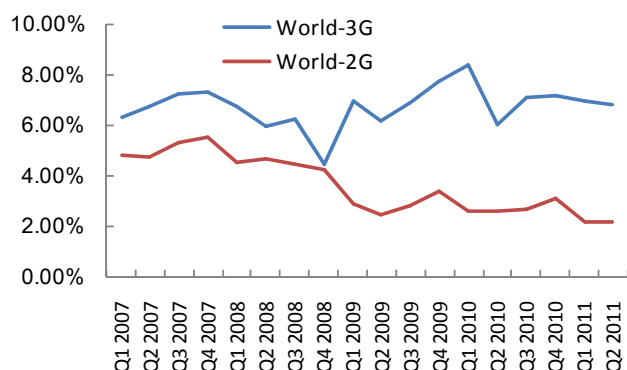
资料来源: Wireless Intelligence, 招商证券研发中心

图 4: 全球各地区 3G 用户情况(百万)



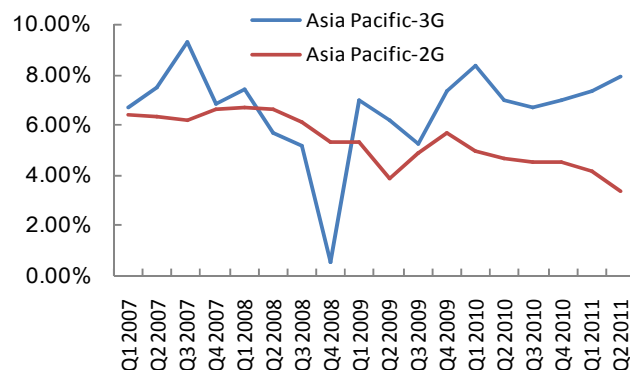
资料来源: Wireless Intelligence, 招商证券研发中心

图 5: 全球 2G 和 3G 用户增长率对比



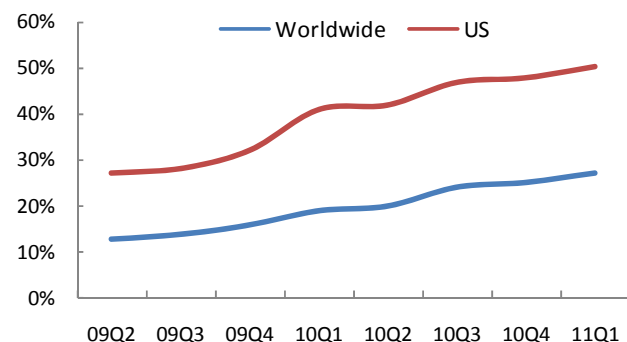
资料来源: Wireless Intelligence, 招商证券研发中心

图 6: 亚太 2G 和 3G 用户增长率对比



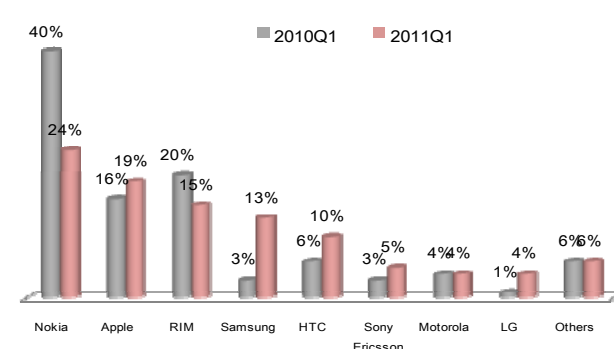
资料来源: Wireless Intelligence, 招商证券研发中心

图 7: 智能手机用户占比



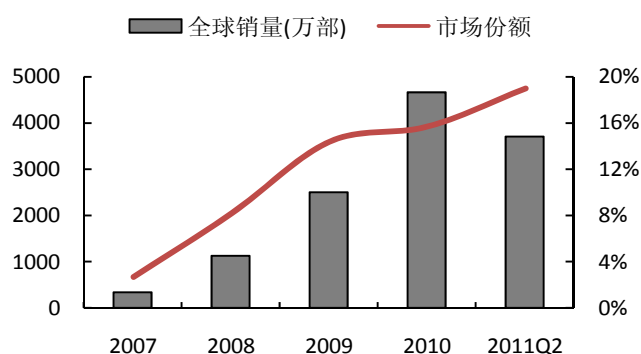
资料来源: Chetan Sharma Consulting, 招商证券研发中心

图 8: 智能手机各品牌市场占有率



资料来源: IMS Research, 招商证券研发中心

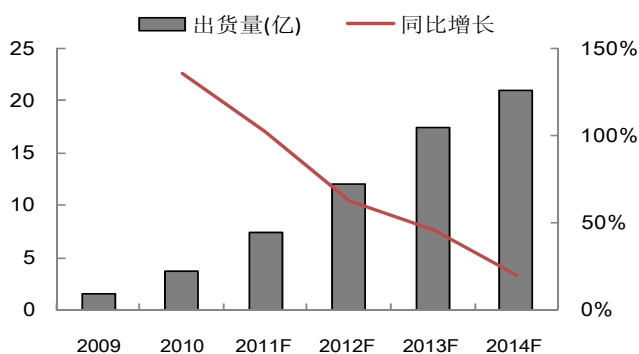
图 9: 苹果手机销量及占智能手机份额



资料来源: ZDCzol, 公司公告, 招商证券研发中心

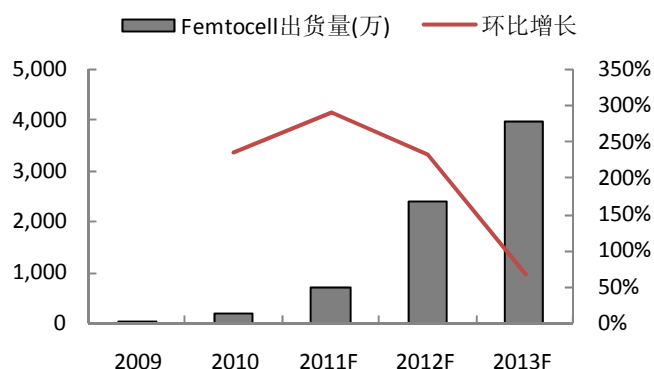
WLAN 被认为是目前 3G 的最有效补充, 甚至成为有些用户在使用大流量业务和室内移动上网时的主要选择。WLAN 芯片组去年总体出货量达 3.66 亿个, 比 2009 年剧增 135%, iSuppli 预测今年同比增长将超过 100%。此外, iSuppli 预测 Femtocell 未来也将呈现爆炸性增长。

图 10: 全球 WiFi 芯片出货量组



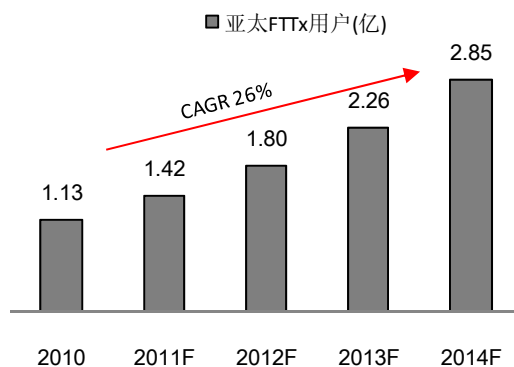
资料来源: iSuppli, 招商证券研发中心

图 11: Femtocell 出货量预测



资料来源: iSuppli, 招商证券研发中心

图 12: 亚太地区 FTTx 用户预测



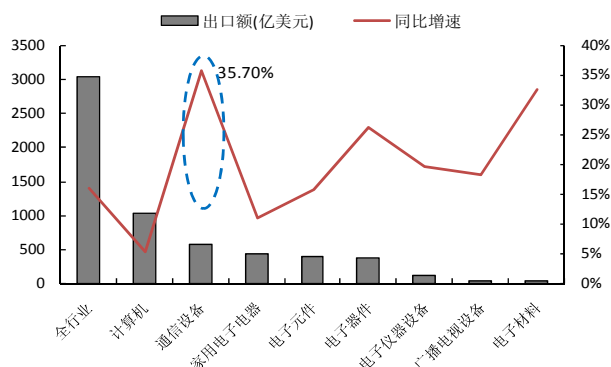
资料来源: OVUM, 招商证券研发中心

2. 国内数据

(1) 国内通信设备情况

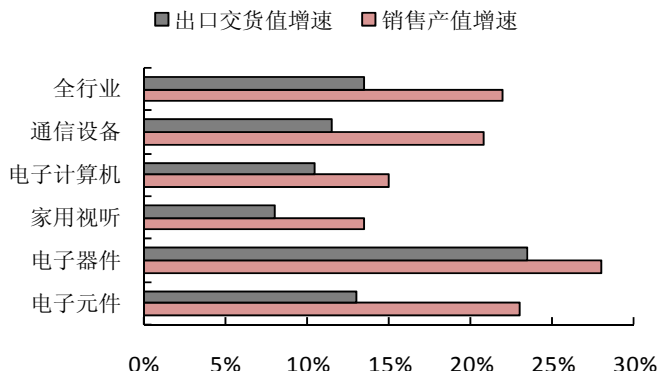
截止到6月底,电子信息产品进出口总额达到5254亿美元,同比增长15.6%;其中,出口3035亿美元,同比增长15.8%。通信设备行业出口增势突出,出口额571亿美元,同比增长35.7%。6月份,通信设备行业出口增速比上月回升22.6个百分点,是拉动行业出口增速回升的主要动力。

图 13: 上半年电子信息各行业出口情况



资料来源: 工信部, 招商证券研发中心

图 14: 上半年电子信息制造业增速对比

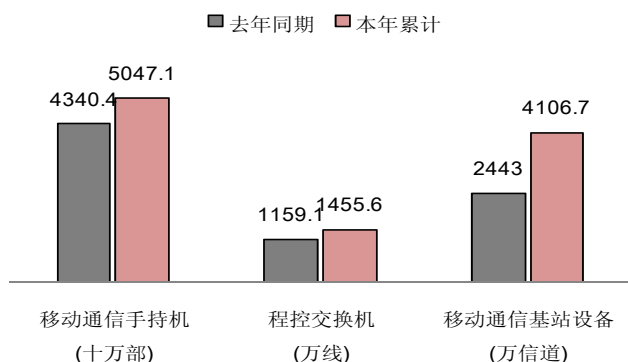


资料来源: 工信部, 招商证券研发中心

2011年1-6月,移动通信手持机累计生产5亿部,比去年同比增长16.3%,程控交换机完成1455万线,同比增长25.6%,移动通信基站设备完成4106万信道,同比增长68.1%。

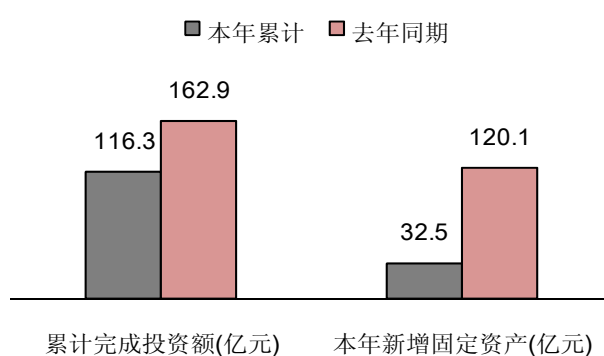
上半年累计完成通信设备投资额162.9亿元,固定资产新增120.1亿元。

图 15: 上半年主要通信设备产量



资料来源: 工信部, 招商证券研发中心

图 16: 上半年通信设备固定资产投资额

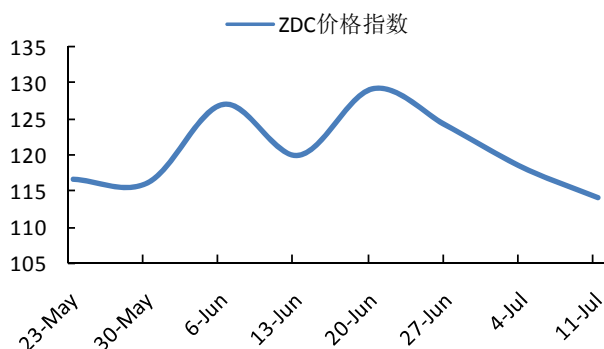


资料来源: 工信部, 招商证券研发中心

根据ZDCzol的数据,ZDC通信价格指数有所回落,7月上旬至114.12。其中,本期网络设备行业价格指数走势分析共涉及了服务器、交换机、路由器、无线路由器、无线上网卡、无线网卡六条产品线,统计产品数量共为3935款。

虽然在海外市场诺基亚下降明显,不过国内仍暂时排在关注榜首位。另外,HTC、三星和摩托罗拉三强并列,苹果的关注度为9.2%。

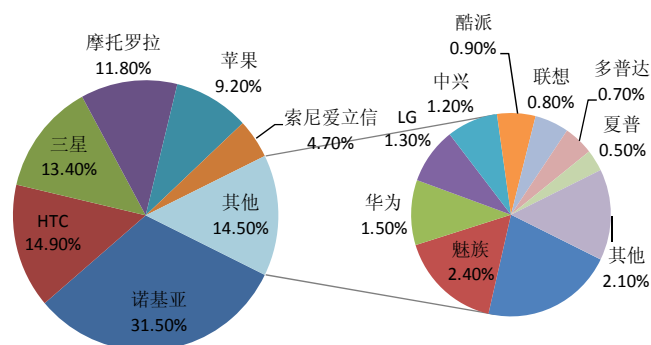
图 17: ZDC 通信价格指数



资料来源: ZDCzol, 招商证券研发中心

(注: ZDC 价格指数是反映中国 IT 市场价格波动趋势最有影响的指数)

图 18: 国内智能手机品牌关注度

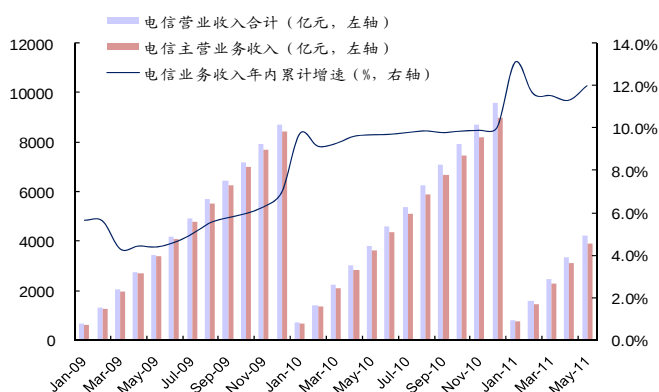


资料来源: ZDCzol, 招商证券研发中心

(2) 市场总体业务量情况

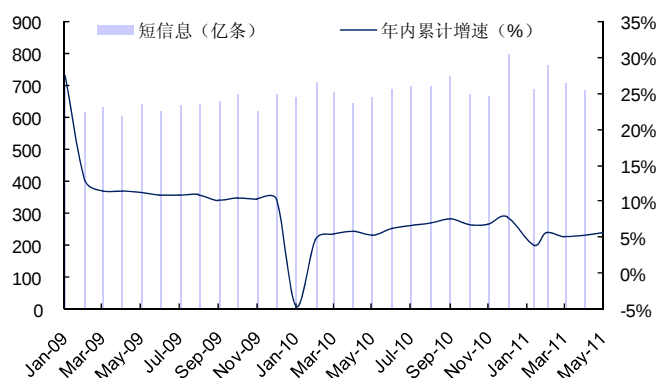
2011 年上半年, 全国电信业务总量累计完成 5681.1 亿元, 比上年同期增长 15.7%; 电信主营业务收入累计完成 4740.7 亿元, 比上年同期增长 10.1%。(1) 全国固定电话用户减少 424.2 万户, 达到 29014.1 万户。固定电话用户中, 无线市话用户减少 579.1 万户, 达到 2284.1 万户, 在固定电话用户中所占的比重从上年的 9.7% 下降到 7.9%。(2) 移动电话用户累计净增 6153.7 万户, 达到 92054.0 万户。移动电话用户中, 3G 用户净增 3345.9 万户, 达到 8051.0 万户。(3) 基础电信企业的互联网用户进一步趋向宽带化。上半年, 基础电信企业互联网宽带接入用户净增 1548.0 万户, 达到 14181.7 万户, 而互联网拨号用户减少了 15.4 万户, 达到 574.8 万户。

图 19: 电信营业收入



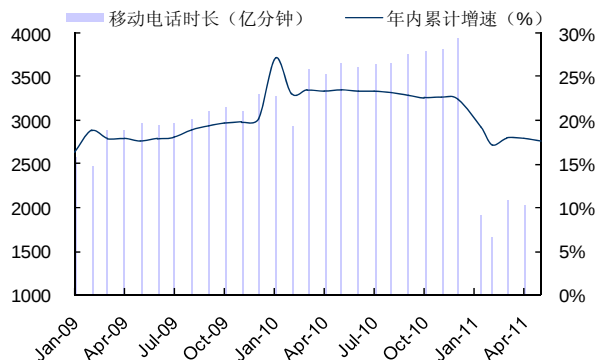
资料来源: 工信部, 招商证券研发中心

图 20: 短信息业务



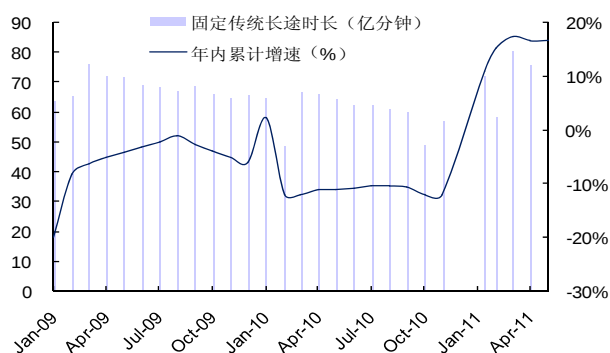
资料来源: 工信部, 招商证券研发中心

图 21: 移动电话通话时长



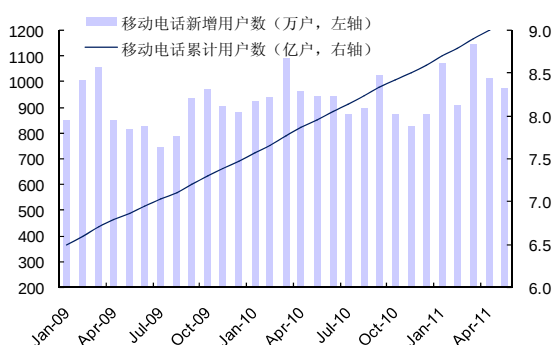
资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 22: 固定传统长途电话通话时长



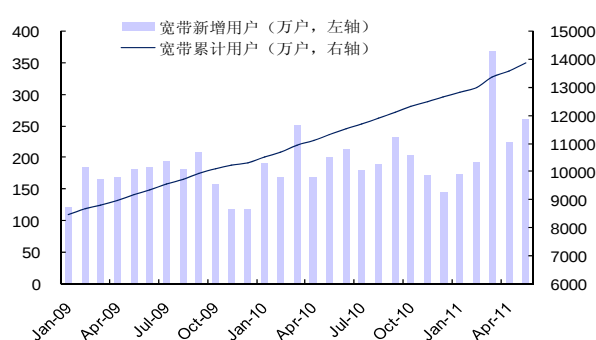
资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 23: 移动电话用户



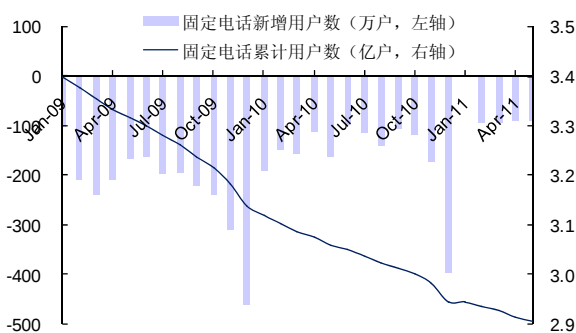
资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 24: 宽带用户



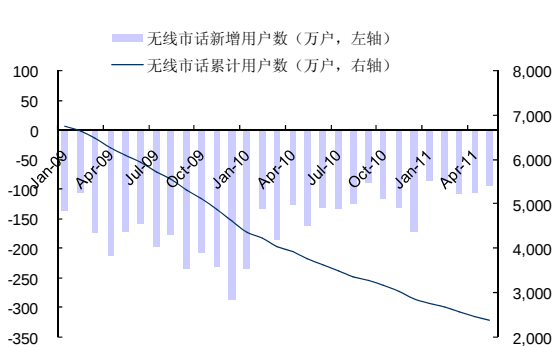
资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 25: 固定电话用户



资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 26: 无线市话用户

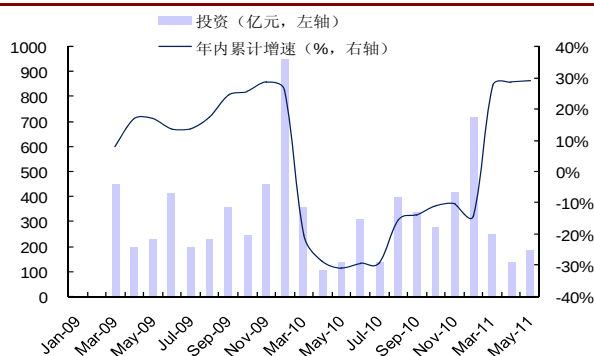


资料来源：工信部，招商证券研发中心

(3) 电信投资和收入

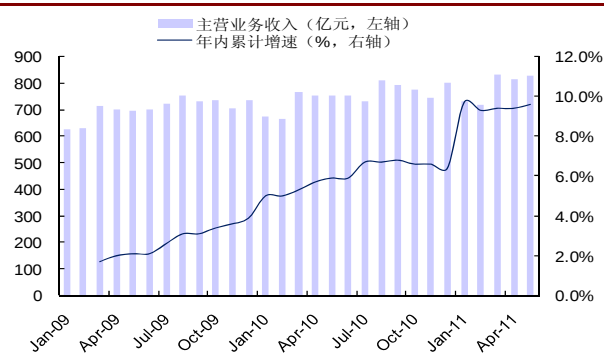
电信主营业务收入上半年累计 4740.7 亿元，同比增长 10.1%，其中 6 月新增 833.7 亿元，同比增长 11.1%。2011 年 6 月，国内电信新增固定资产投资额 647.6 亿元，同比增长 31.3%，年内累计 1431.3 亿元，比去年同期增长 56.5%。

图 27: 电信投资完成额



资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 28: 电信主营业务收入

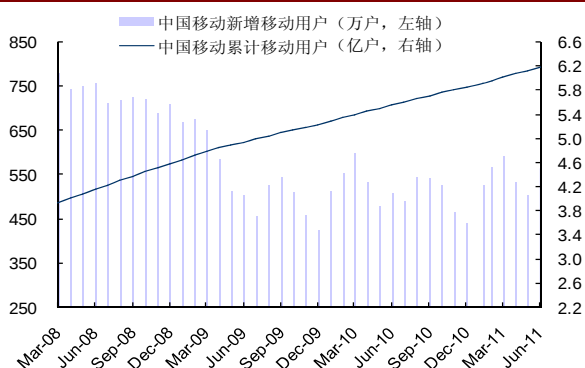


资料来源：工信部，招商证券研发中心

(4) 运营商数据

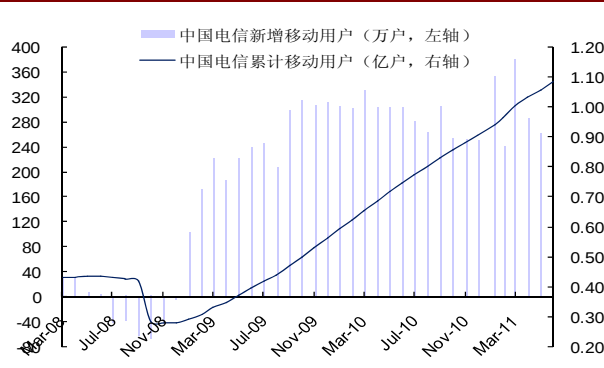
运营商发布 6 月运营数据，新增 3G 用户中，中国移动占比依然最高，达 44.8%，中国联通和中国电信分别为 27.5%和 27.7%。就移动用户总数而言，中国移动月增 561.7 万户，累计达到 6.17 亿户，占比 68.2%，中国联通占比 19.8%，中国电信占比 12.0%。

简图 29: 中国移动用户数



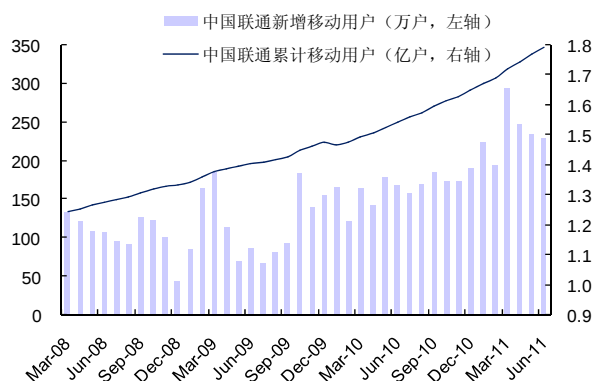
资料来源：中国移动，招商证券研发中心

图 30: 中国电信 C 网用户数



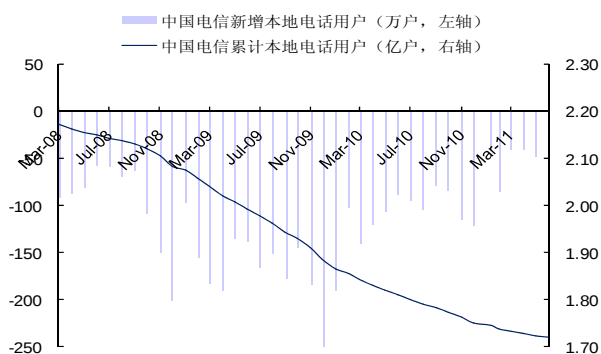
资料来源：中国电信，招商证券研发中心

图 31: 中国联通移动用户数



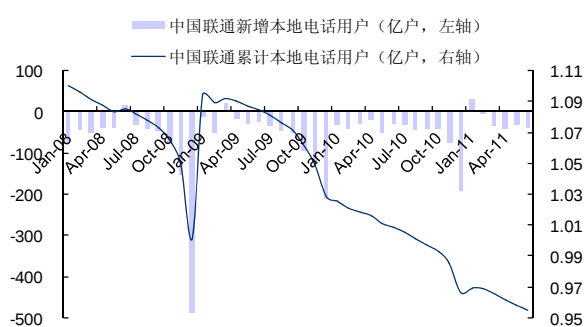
资料来源：中国联通，招商证券研发中心

图 32: 中国电信固话用户数



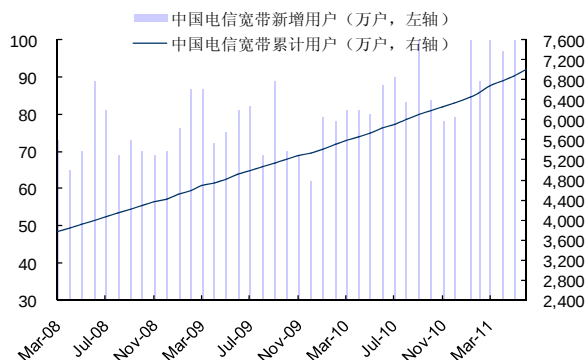
资料来源：中国电信，招商证券研发中心

图 33: 中国联通固话用户数



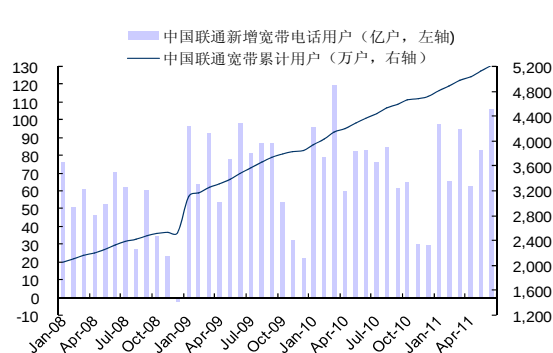
资料来源：中国联通，招商证券研发中心

图 34: 中国电信宽带用户数



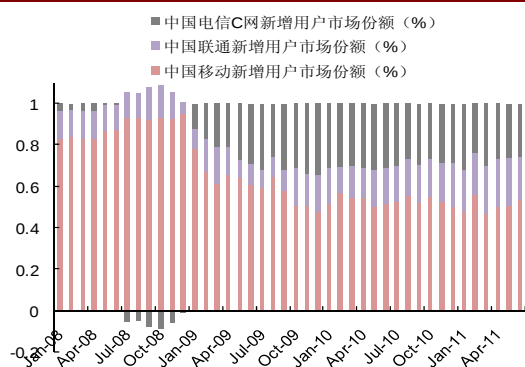
资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 35: 中国联通宽带用户数



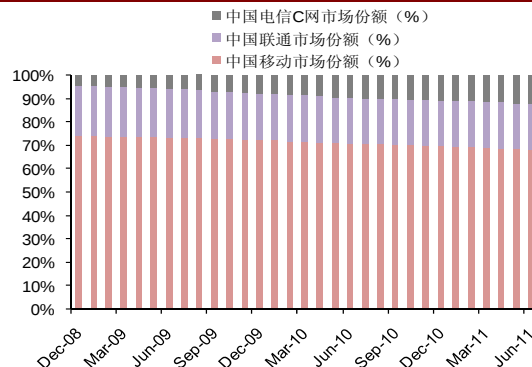
资料来源：工信部，招商证券研发中心

图 36: 三大运营商新增移动用户市场份额



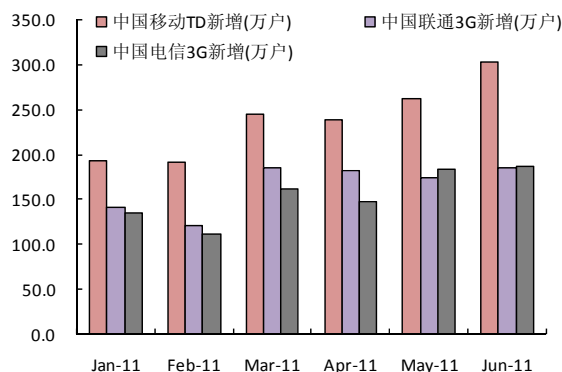
资料来源：运营商网站，招商证券研发中心

图 37: 三大运营商累计移动用户市场份额



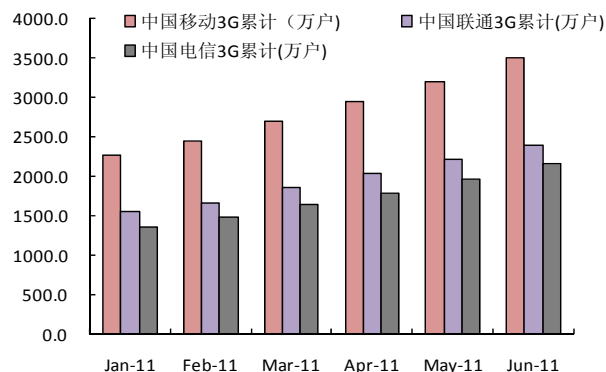
资料来源：运营商网站，招商证券研发中心

图 38: 三大运营商新增 3G 用户数



资料来源: 运营商网站, 招商证券研发中心

图 39: 三大运营商累计 3G 用户数

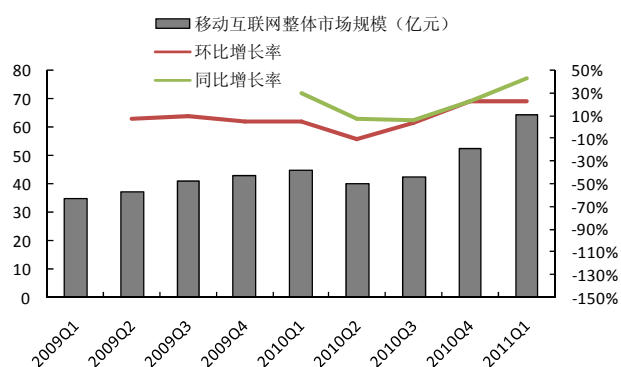


资料来源: 运营商网站, 招商证券研发中心

(5) 移动互联网

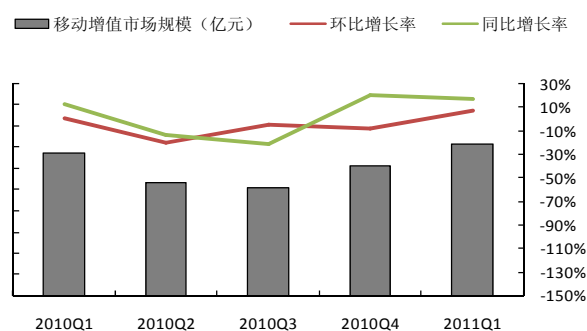
iResearch 和易观国际陆续发布中国移动互联网市场相关业务数据。根据 iResearch 的数据, 我国一季度移动互联网整体市场规模达到 64.4 亿元, 同比增长 43.4%, 总体增速有所放快。其中, 移动增值市场达 38.5%, 同比增长 17.4%。

图 40: 中国移动互联网整体规模



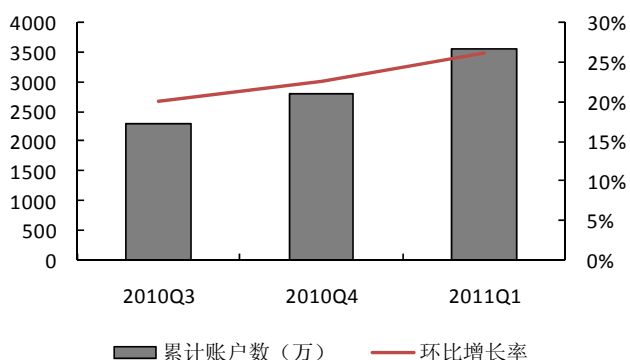
资料来源: iResearch, 招商证券研发中心

图 41: 中国移动增值市场规模



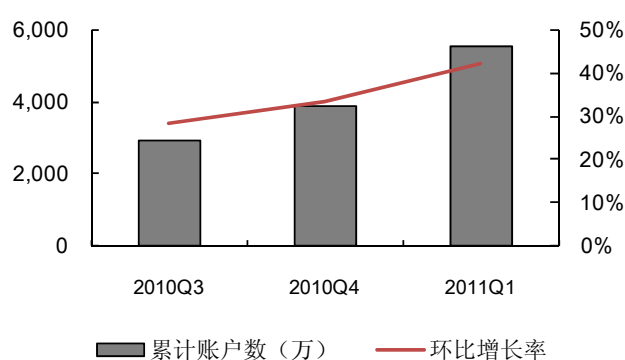
资料来源: iResearch, 招商证券研发中心

图 42: 中国手机导航客户端



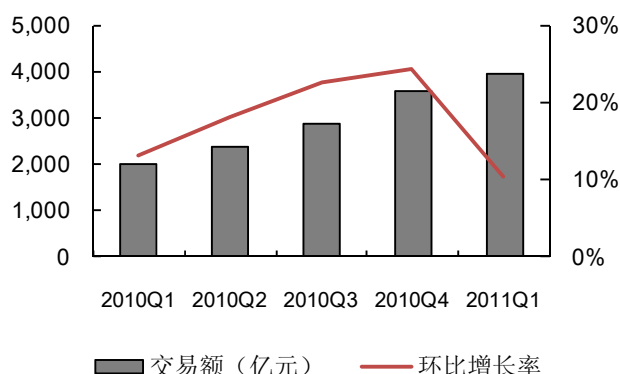
资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

图 43: 中国手机地图客户端



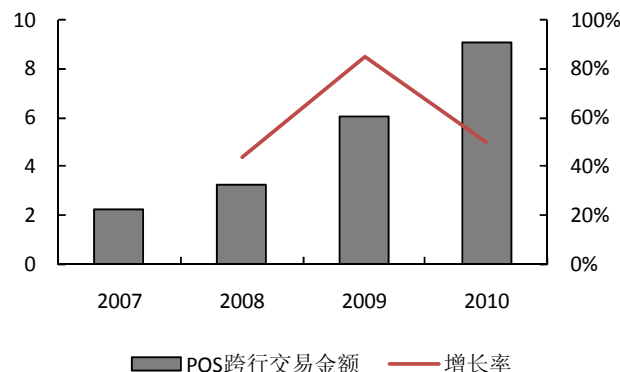
资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

图 44: 第三方互联网在线支付



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

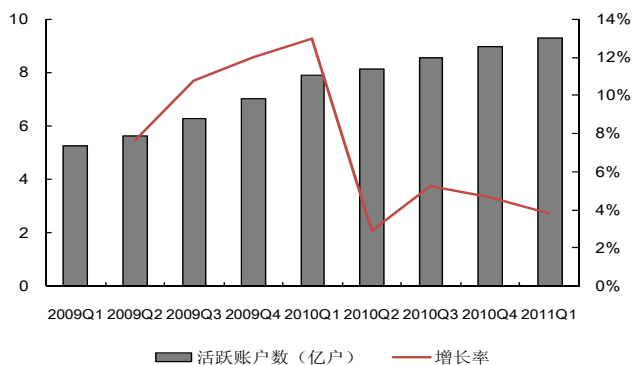
图 45: 中国联网 POS 规模



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

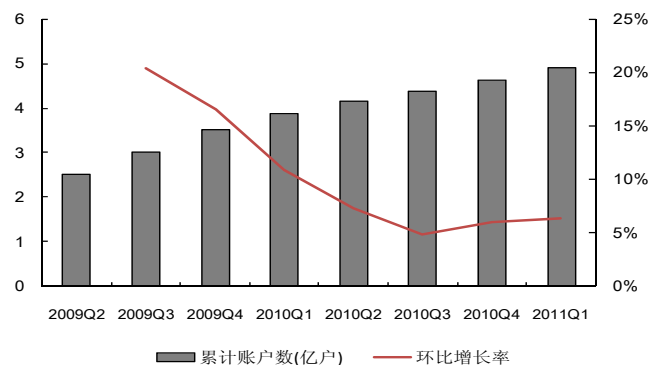
易观数据显示,截止今年一季度中国移动 IM 账户累计达到 4.92 亿户,环比增加 6.26%,而同期全国 IM 活跃用户数为 9.32 亿户,环比增加 3.79%。目前越来越多的人使用移动 IM,如手机 QQ、飞信,移动 MSN 等。随着移动互联网的发展,移动上网速度的提升,米聊、微信等带有语音录制、语音传输功能的即时通讯新产品诞生并快速聚集人气。

图 46: 中国 IM 活跃用户市场



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

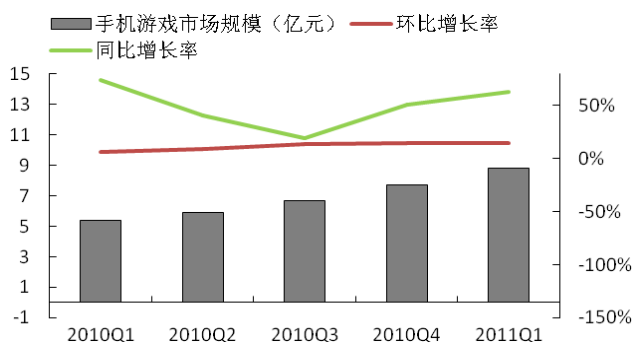
图 47: 中国移动 IM 市场



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

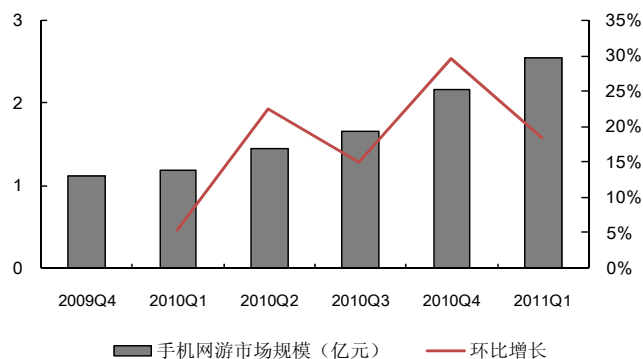
根据 iResearch 的数据显示,今年一季度手机游戏市场规模达到 8.8 亿元,同比增长 63.1%。

图 48: 中国手机游戏整体市场规模



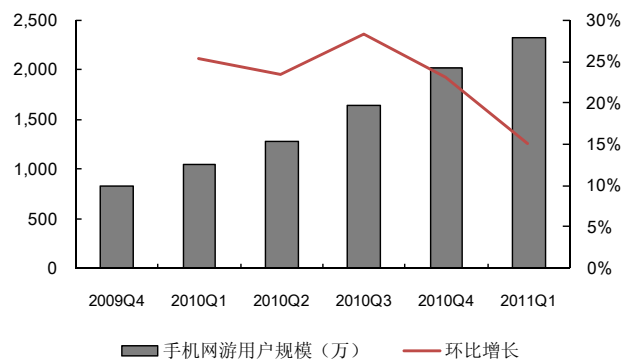
资料来源: iResearch, 招商证券研发中心

图 49: 中国手机网游市场规模



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

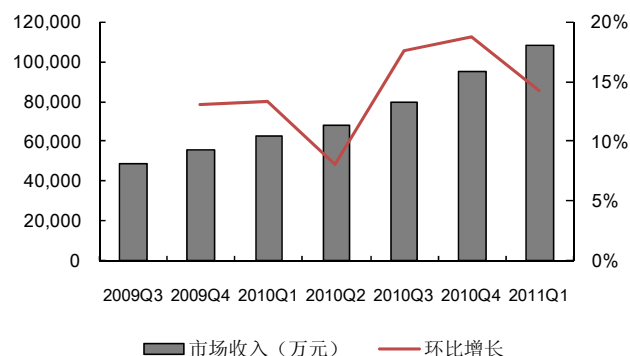
图 50: 中国手机网游用户规模



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

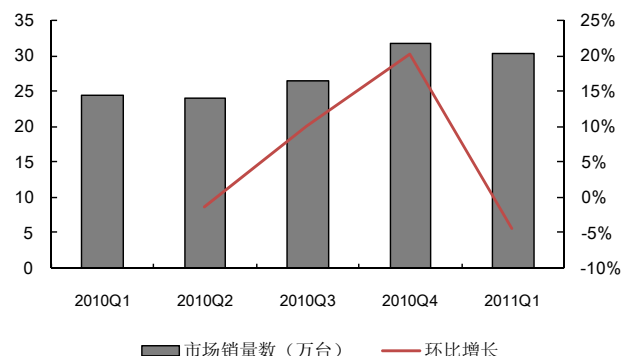
易观国际数据显示, 2011 年第一季度中国手机阅读市场总营收突破 10 亿, 达 10.84 亿, 环比增长 14.26%。一季度中国电子阅读器销量达到 30.42 万台, 出现环比负增长, 增幅为-4.28%, 我们认为电子阅读器的下滑主要是受 Pad 产品影响所致, 未来该颓势仍会延续。

图 51: 中国手机阅读市场规模



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

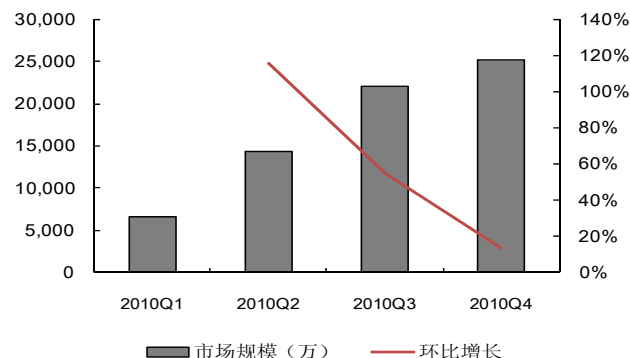
图 52: 中国电子阅读器市场



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

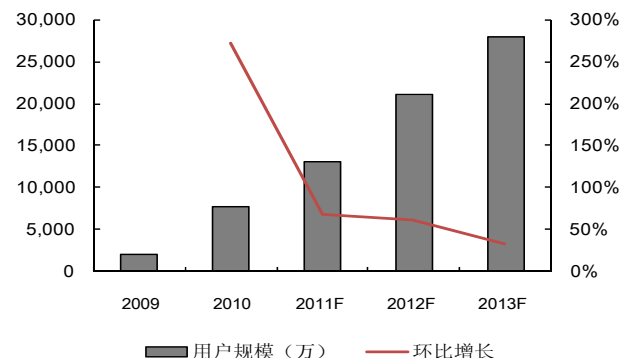
易观国际显示, 2010 年我国手机视频市场规模达到 6.81 亿, 预计 2013 年用户规模达到 2.8 亿, 收入规模将达到 113.8 亿元。我们看来, 手机视频在未来的爆炸式增长, 将会给运营商的网络压力造成较大负担, 从而促进运营商的网络升级和优化。

图 53: 中国手机视频市场规模



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

图 54: 中国手机视频用户预测



资料来源: 易观国际, 招商证券研发中心

三、行业要闻

1. 政策看点

工信部推《国家无线电管理“十二五”规划》，无线电企业进口替代空间大

为加强无线电频率、卫星轨道等资源的规划和管理，切实维护无线电波秩序，推进无线电技术进步和业务发展，工业和信息化部于 2011 年 6 月 27 日正式印发了《国家无线电管理“十二五”规划》。

国家无线电管理十二五规划主要包括：统筹规划无线电频率和卫星轨道资源；提升无线电安全保障能力；加强无线电台（站）管理；加强频率协调和国际合作；加强无线电管理基础研究；推动无线电管理军民融合式发展；引导无线电产业持续健康发展。

文件显示，十二五期间将实施八大重点工程：无线电频谱电磁兼容分析能力建设工程；无线电管理信息化系统工程；短波监测网改造工程；卫星监测网改造工程；无线电设备检测系统建设工程；国家无线电管理技术验证平台建设工程；超短波监测网建设工程；无线电监测数据卫星链路传《规划》明确提出，将积极引导我国自主知识产权的无线电技术发展，支持监测、检测设备国产化。

我们从规划中看到，十二五时期，主管部门将会积极引导我国自主知识产权的无线电技术发展，支持监测、检测设备国产化。因此，在我们看来，未来五年拥有自主知识产权的无线电企业进口替代空间巨大。随着国内企业的发展和政策的支持，目前基站设备及子系统、无线终端以及光通信等诸多领域已经逐步展开了进口替代过程，我们认为未来随着行业市场，如军队、铁路、轨道交通、工商业以及公共安全领域的无线通信需求的提升，这部分市场将会有很大的增长空间。因此，我们坚持看到专网通信类企业在十二五期间的成长。

2. 运营商看点

电信企业增长趋饱和，财富 500 强排名现集体下滑

2011 年财富世界 500 强企业最新排名出炉，共有 7 家电信运营商跻身该榜单前 100 强。分别是美国 AT&T(30)、日本 NTT(31)、美国 Verizon(41)、德国电信(75)、西班牙电信(78)、中国移动(87)、沃达丰(92)。

与其他行业不同，本次财富世界 500 强通信企业排名出现集体下滑。电信运营企业中，排名最靠前的 AT&T 去年是 21 名今年滑到 30 名，Verizon 从 35 名滑到 41 名，德国电信从 59 名滑到 75 名，中国移动和西班牙电信都滑了 10 个名次，沃达丰下滑了 12 个名次，日本 KDDI 滑了 20 个名次，中国电信下降 17 名，英国电信下滑 78 个名次。保持不变的只有日本 NTT，维持在 31 名。墨西哥每周电信是唯一实现名次上升的电信运营企业，从 269 名上升到 172 名。

制造商中，诺基亚从 120 名滑落到 143 名，思科从 200 名滑落到 214 名，爱立信从 301 名滑落到 338 名，摩托罗拉从 391 名滑落到 426 名。唯一实现名字上升的是华为，从去年 397 名上升到 351 名。

各大运营商终端采购续发力，主打低价智能终端

工信部 7 月 22 日发布了截至 2011 年上半年电信设备进网许可名单。据统计，上半年共发放移动终端入网许可证 232 个，其中手机终端入网证 219，无线上网卡终端入网证 13 个。

手机终端方面，2G 手机入网证发放居多，达到 148 个；其余 71 个为 3G 手机，WCDM 制式 20 个、CDMA2000 制式 29 个、TD 制式 22 个。

无线上网卡终端方面，WCDM 制式 5 个、CDMA2000 制式 4 个、TD 制式 4 个。

本月，中国移动 2011 年普及型 TD 手机招标结果已出炉，中兴、华为、联想、三星、酷派及摩托罗拉 6 家企业各中标 20 万台，其中酷派、三星各有一款 Android 智能手机中标，联想中标一款非智能手机，其余三家中标均为 OPhone 手机。

根据中国移动采购公告，本次计划采购普及型 TD 手机 700 万台，采购结果为酷派、三星、华为、中兴、摩托罗拉、联想共 6 家厂商中标，每家厂商中标 20 万台，总量为 120 万台。

7 月 19 日消息，中国移动日前宣布，在 TD 终端产品方面，即将推出三星 S2、HTC Z710t、LG Black 等高端产品机型。此外，下半年中国移动还将于诺基亚、索尼爱立信联合推出诺基亚 701t、诺基亚 77、索尼爱立信 WT18i 等高性价比产品。价格在千元以下的 TD 终端将达 108 款，是去年同期的 4 倍多。

此外，中国移动终端公司已经成立，将承担中国移动整合 TD 终端产业链的使命。而截止目前，TD 终端产业链厂商已达 120 多家，其中 TD 手机厂商已达 50 多家。

中国联通自 6 月 1 日推出首款千元智能机“中兴 V880”后，首月销量已超过十万部，7 月初日销量超过 10000 台，创造了国产 WCDMA 手机单款日销售量的新高。

今年 8 月份中国联通计划再推出 3 至 4 款千元智能明星终端，后续还将推出千元以下高配置、高性价比的智能终端。下半年中国联通还将联合国内外知名厂商，集中资源推出数款高端智能明星产品，以 HSPA+（21Mbit/s）高速下载、PSP 特色游戏、W+W 双卡双待等特色功能为主要差异化卖点，其中第一款明星产品索尼爱立信的 PSP 手机将于近期上市，满足高端用户市场需求，提升品牌形象。

苹果盈利超预期，电信移动引进 iPhone 显积极

7 月 21 日，苹果公布了截至 6 月 25 日的 Q3 财报，营业收入增长至 285.7 亿美元，同比增长 82%，其中海外销售额占总营收的 62%，净利润为 73.1 亿美元，同比增长 25%，稀释后每股收益为 7.79 美元，比市场平均预估值高出 33%。

据路透社报道，有消息人士透露中国电信拟于今年底开始销售苹果公司的 iPhone 4，成为继美国 Verizon 之外第二家销售 CDMA 版本 iPhone 手机的运营商。另有消息称，中国电信最快将于 11 月在内地市场推出 iPhone4，目前谈判的焦点仍是具体的合作条款。

此外，6 月底，苹果 COO 蒂姆·库克曾造访中国移动总部，这让业界对未来移动引入新版本 iPhone 5 手机以及苹果推出 TD-LTE 版 iPhone 充满期待。截止 6 月底，中国移动 iPhone 在网用户增至 642 万，比上个月新增 80 多万。

同时，联通也正在积极洽谈在内地引入 3G 版 iPad 的合作。

3. 通信设备

上半年通信设备出口成电子信息出口亮点

工信部发布上半年电子信息进出口情况。2011 年上半年，我国电子信息产品进出口保持平稳增长态势，除 5 月份出口增速略低外，其余各月出口均保持两位数增长。其中，6 月我国通信设备行业出口增速相比上月增长 22.6%，是拉动电子信息行业出口增速回升的主要动力。

截止到 6 月底，我国电子信息产品进出口总额达到 5254 亿美元，同比增长 15.6%。而上半年我国通信设备行业出口增势迅猛，上半年出口额达 571 亿美元，同比增长 35.7%。

我们认为通信设备行业的出口增长主要受益于全球范围的移动网络升级和光通信建设。而且，由于各个国家的运营商网络水平和建设进度不一致，导致 3G、LTE、FTTx 及其它网络设备的订单持续性较强，同时和电子、家电等行业相比行业周期性不强。

北电完成专利拍卖，涉及多项 4G、光通信和互联网技术

北京时间 7 月 1 日下午，北电网络宣布其 6000 多项专利资产已以 45 亿美元的价格拍卖给科技公司组成的财团，包括苹果、EMC、爱立信、微软、RIM、索尼等科技巨头均在内。其中，爱立信和 RIM 分别以 3.4 亿美元和 7.7 亿美元购得北电部分专利。

专利问题一直以来都是各大设备商和终端商利益争论的焦点，伯恩斯坦研究公司对苹果针对谷歌 Android 手机制造商发起的专利诉讼进行细致考察后，称未来苹果专利战将占上风，预计 2013 年或能增加 300 多亿美元收入。

此次北电拍卖的 6000 多项专利，涉及无线、4G、数据网络、光通信、视频、互联网、半导体及其他领域。

4. 内容及业务

发力手机支付，中移动成立终端公司

7 月消息称中国移动筹划已久的支付公司获得了营业执照并正式成立，公司的名称为“中移电子商务有限公司”，相关工作将全部由位于湖南的中国移动电子商务基地负责运行。

除了中国移动，另外两家电信运营商都已经着手进行相关业务的布局。其中今年 3 月成立的中国电信天翼电子商务有限公司是运营商中最早成立的支付公司，而 4 月份联通沃易付网络技术有限公司也宣告成立。至此，国内 3 家电信运营商都成立了专门从事移动支付业务的公司。

5 月底，首批第三方支付牌照发放，包括支付宝、财付通、快钱在内的 27 家服务商获得牌照，并积极布局移动支付业务。7 月 2 日，支付宝发布新产品“条码支付”，该方案在当下标准尚未盖棺论定的情况下绕道移动互联网，解决了手机近场支付的问题。

运营商的三家移动支付公司尚未获取支付牌照，一方面需等手机支付的国家标准尘埃落定，另一方面积极获取第三方支付牌照也将是运营商进军支付市场的关键。

手机支付标准或通过审议

有消息报道，银联一直倡导的 NFC（近距离无线通讯技术）标准已于 6 月底通过审议，成为近场移动支付国家标准，相关标准体系和规划有望不久颁发。

此前，有新闻报道，国家金卡办主任张琪也曾表示，移动支付标准已初步明确，将采用 NFC 标准，而本土化企业的国民技术的标准方案，将仅用于封闭环境，不允许进入金融流通领域。

5. 公司看点

神州泰岳发布对外投资公告

神州泰岳 6 月 30 日发布对外投资公告，拟以不超过现金 24,000 万元收购宁波普天全部股权，交易完成后，宁波普天成为公司的全资子公司。本次对外投资的资金来源于超募资金，不涉及关联交易，不构成重大资产重组。

根据神州泰岳业务发展规划，网络优化产品是其中重要的组成部分，目前公司网络优化主要集中于信令分析产品和技术的研发方面，通过收购宁波普天可以提升公司在自动拨测系统及 TD-SCDMA 系统测试方面的能力，进而发展全面网络优化解决方案。

2010 年度，宁波普天实现净利润 2053 万元，今年 1 季度实现净利 900 万元。同期，神州泰岳实现净利分别为 32791 万元和 7400 万元。

光迅科技重组事项暂停

光迅科技于 2011 年 7 月 1 日披露了《武汉光迅科技股份有限公司重大事项停牌公告》，告知因公司控股股东武汉邮电科学研究院正在筹划涉及公司的重大事项，公司股票自 2011 年 7 月 1 日开市起停牌。

此后，公司于 2011 年 7 月 14 日接到邮科院通知，称邮科院在停牌期间就拟将其拥有的相关资产注入光迅事项，与有关部门进行了咨询和论证。经研究，认为目前实施该事项的时机尚不成熟，决定停止筹划该事项，并承诺自复牌之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项。公司股票已于 2011 年 7 月 15 日开市后复牌。

据了解，此次重组涉及的是邮科院下属的 WTD（武汉电信器件）公司。光迅科技和 WTD 均是光通信器件提供商，所不同的是，光迅科技作为国内最大的光通信无源器件厂商，主营光通信子系统和光无源器件，前者包括光纤放大器、光转发器及光线路保护子系统等，后者包括波分复用器、光连接器和光集成器件等，而 WTD 为国内主要的光有源器件供应商，生产的产品主要包括光通信用半导体激光器组件、发光二极管、探测器组件、光发射/接收模块、光收发合一模块。两公司的产品在整个光通信行业中的位置及功能不同，部分产品（如芯片）WTD 为光迅的上游供应商。

日海通讯发布非公开发行股票预案

7 月 11 日，日海发布非公开发行股票预案公告，拟向特定对象非公开发行的股票数量合计不超过 2,800 万股。

本次募集资金投资项目是公司主营业务内的投资，投资项目为日海通讯（武汉·光谷）产业园建设，该项目由 ODN 及基站配套设备项目、PLC 器件项目和研发中心项目三个子项目组成。项目总用地 283.01 亩，总建筑面积 287,500 平方米，项目达产后，预计年产 618 万台（套）ODN 系列设备、5.83 万台（套）移动基站配套设备、74.22 万套 PLC 器件。以上项目的实施，将进一步巩固和扩大公司的主营业务，增加公司在通信物理连接设备行业的市场份额，巩固公司的市场领先地位。

项目经济计算期为 11.5 年，包括项目建设期 1.5 年，项目建成投产后第一年生产负荷约为 55%；投产后第二年生产负荷约为 74%。项目建成后第 3 年达产，预计达产年平均销售收入 178,480 万元，达产年平均净利润 19,242 万元，内部收益率（税后）19.88%，静态投资回收期（税后）为 6.65 年（含建设期）。

中天科技发布公开增发议案，承销商包销 58.31%

7 月 13 日，中天科技发布《关于公司公开增发 A 股股票方案的议案》，本次发行的股票数量合计不超过 8,000 万股，募集资金净额（扣除发行费用）不超过 168,000 万元。

募投资金将用于光纤预制棒项目和装备电缆项目。光纤预制棒项目将延伸公司光纤光缆业务的产业链条，形成“预制棒—光纤—光缆”的全产业链格局，装备电缆项目则将公司的特种线缆业务拓展到特种电缆领域。通过这两个项目的实施，公司的综合实力将得到显著增强。其中，光纤预制棒制造项目实施主体为全资子公司中天精密，装备电缆项目实施主体为全资子公司中天装备。

光纤预制棒制造项目总投资 118,000 万元，预计可于经营期第 3 年生产预制棒 30 吨，第 4 年生产预制棒 170 吨，第 5 年生产预制棒 300 吨，第 6 年后实现全额达产 400 吨。项目预计年平均销售收入 59,400 万元，年均净利润 18,313 万元，项目内部收益率（税后）为 21.28%，投资回收期（税后）为 7.36 年。

装备电缆项目总投资 50,000 万元，预计可于经营期第 3 年达产 50%，经营期 4 年达产 80%，经营期第 5 年后实现全额达产。项目达产后，可实现年销售收入 100,043 万元，年净利润 12,021 万元，项目内部收益率（税后）为 13.41%，投资回收期（税后）为 6.44 年。

截止 7 月 21 日，增发结果公布，原股东配售 2001.99 万股，占发行总额的 28.36%，承销商海通证券包销 4115.83 万股，占比 58.31%。

大富科技收购 MT 100%的股权

2011 年 6 月 3 日，大富科技（香港）与 FABIO TANSINI、GIANPIETRO MAGNI 及 GIANPIERO VILLA 达成意向，大富科技（香港）以货币资金分阶段收购 MT 100%的股权。收购的第一阶段：2011 年 7 月 19 日大富科技（香港）与 MT 签署股权转让协议，以 600 万欧元的预估价格收购 FABIO TANSINI、GIANPIETRO MAGNI 及 GIANPIERO VILLA 共同持有的 MT 61%的股权。剩余 MT39%的股权将根据 MT 公司未来经营状况另行收购。

MT 主要致力于蜂窝通信、专网（集群网）、航空交通管制及地面数字电视广播领域腔体滤波器等产品的研发与市场开发，并包括在此基础上衍生的双工器、合路器、电桥、可调滤波器等，客户主要集中在欧洲市场。MT 前几年一直致力于新产品的研发，其目

前的财务状况处于基本盈亏平衡的状态。

甬台温线动车追尾事故，多家供应商受影响

7月23日甬台温客运专线发生动车追尾事件，事故原因矛头直指该段线路通信信号服务提供商，多家上市公司受到波及，其中包括辉煌科技、世纪瑞尔和佳讯飞鸿等。

据了解，佳讯飞鸿公司为甬温线提供的了调度通信系统和应急救援指挥通信系统。事发过后首个交易日公司停牌，并于次日发布澄清公告，公司提供的调度通信系统是用于传递语音调度命令的设备；应急救援指挥通信系统是处理突发事件时，用于传递指挥通信信息的设备，均不参与列车运行控制。事故发生后，公司售后服务人员第一时间到达事故现场，经检查，系统运行一切正常。公司股票于发布澄清公告当日复盘。公司首发机构配售股份将于8月5日解禁，共计420万股，占流通股比例25%。

目前，国务院已成立甬温线特别重大事故调查组，调查结果预计于9月中旬公布。

东信和平因SIM质量问题导致停牌

7月28日，东信和平发布停牌进展公告。称公司接到中国移动集团下属省分公司的通知，根据中国移动集团相关部门对本公司SIM卡产品的抽测，发现部分产品未严格按照其要求进行生产，要求暂缓执行已与中国移动集团下属省分公司签订的SIM卡采购合同。

本次涉及暂缓未执行SIM卡采购合同金额约为2300万人民币，占公司上年营业总收入的2.7%。本次产品问题的处理结果，可能会对公司后续与中国移动集团的合作造成一定影响，公司将积极采取各项措施努力将不良影响降到最低。

四、 中报看点

1. 海外市场

本期一些全球知名设备厂商和终端供应商陆续发布当期季报

苹果第二季度营收 285.7 亿美元，同比去年增长 82%，利润 73.1 亿美元，同比上涨 125%，利润率 41.7%，EPS 7.79 美元，现金流增长 131%。

iPhone 销售额同比增长 142%，首次突破单季 2000 万台大关，共销售 2034 万台，贡献营收 133 亿美元，亚太地区的增长极其迅猛，比去年翻了四番。

iPad 销售同比增长 183%，单季度出货 925 万台，营收贡献超过 60 亿美元；Mac 出货 395 万台，同比增长 14%；iPod 继续下跌，754 万台，同比减少 20%。

HTC 公司 6 月营收达到 450 亿新台币（约 15.5 亿美元），连续 3 个月创新高，环比增长 10.9%，同比增长幅度更是达到 87.77%。今年上半年 HTC 总营收达到 2285 亿新台币（约 78 亿美元），同比增长 131%。

诺基亚财报显示，第二季度营收由去年同期 100 亿欧元（约合 140 亿美元）下滑至 93 亿美元（约合 130 亿美元）；去年同期利润 2.27 亿欧元（约合 3.23 亿美元），今年第二季度亏损 3.68 亿欧元（约合 5.23 亿美元）。

今年第二季度，诺基亚移动设备总出货量同比下滑 20%，智能手机出货量同比下滑 34%。

此外，IDC 预计诺基亚全球市场份额由去年同期的 34% 下滑至 25%。其中智能手机市场份额下滑幅度最大，由 40% 下滑至 15%。

摩托罗拉移动第二季度净营收为 33.37 亿美元，比去年同期增长 28%；净亏损为 5600 万美元，去年同期净利润为 8000 万美元。

其中，摩托罗拉本季移动智能手机出货量为 440 万部，Xoom 平板电脑出货量为 44 万台。

摩托罗拉解决方案 2011 年二季度总营收 20.55 亿美元，同比增长 6.1%。季度毛利率为 50.6%，上年同期为 49.8%。该季净利达 3.49 亿美元，上年同期为 1.62 亿美元。对于第三季度，摩托罗拉移动预期营收同比增长 7-8%，每股收益介于 56-61 美分。2011 财年，预期营收同比增长 5.5-6%。

诺基亚西门子通信第二季度净销售额达 36.42 亿欧元（约合 51.6 亿美元），同比增长 20%，占诺基亚总销售额的 39%。其季度毛利率为 26.6%，较去年同期的 30.8% 有所

下降。

基于非国际财务报告准则(non-IFRS), 不计一次性费用, 本季度诺西的经营利润为 4000 万欧元(约合 5750 万美元)。经营利润率为 1.1%, 较去年同期的 1.7%有所下降, 但高于上一季度的 0.1%, 同比下降主要因收购摩托罗拉网络资产所致。

爱立信在 2011 年第二季度实现净销售额 548 亿瑞典克朗, 同比增长 14%。2011 年上半年共实现净销售额 1077 亿瑞典克朗, 同比增长 16%。本季度实现毛利 37.8%, 去年同期为 39%。2011 年上半年的毛利为 38.1%, 而去年同期为 38.8%。

高通在 2011 财年第三季度业绩报告显示, 实现营收 36.2 亿美元, 同比增 34%, 环比减少; 实现净利 11.1 亿美元, 同比增 25%, 环比减少 22%。每股收益 0.61 美元, 同比增 30%, 环比减少 3%。预计 2011 财年, 营收 147 亿美元至 150 亿美元之间。比 2010 财年 109.8 亿美元的营收增长 34%至 37%

德州仪器第二财季实现收入 34.6 亿美元, 实现利润 6.72 亿美元, 折合每股收益 0.56 美元。去年同期实现利润 7.69 亿美元, 折合每股收益 0.62 美元。

预计该公司第三财季收入为 34 亿至 37 亿美元, 中值为 35.5 亿美元, 第三财季每股收益为 0.55 至 0.65 美分。

沃达丰截至 6 月 30 日的本财年第一季度服务业务总营收为 191 亿美元, 同比增长 3.5%。

2. 国内市场

据已发布的预增公告数据显示, 60%的公司业绩同比上升, 20%出现利润下滑, 少数出现亏损。重点关注专网通信、运营商和光通信接入设备及配线设备的公司。

通信设备行业、通信服务行业上市公司中报业务预增看点如下表。

表 1: 上市公司中报预增发布信息

公司名称	股票代码	预计披露日期	预增发布	业绩预增简述
数源科技	000909	2011-8-27	2011-7-9	净利润增长 590.52-787.82%
海能达	002583	2011-8-12	2011-7-9	净利润增长 370%-420%
闽福发 A	000547	2011-8-26	2011-7-13	净利润上升 190%-240%
远望谷	002161	2011-8-29	2011-4-27	净利润增长 100-130%
奥维通信	002231	2011-7-29	2011-4-19	净利润增长幅度 80%~110%
大富科技	300134	2011-8-10	2011-6-21	净利润增长 50%-75%
证通电子	002197	2011-8-24	2011-4-28	净利润增长 50-80%
卓翼科技	002369	2011-8-20	2011-4-28	净利润增长 45-65%
新海宜	002089	2011-8-6	2011-4-28	净利润增长 30-50%
日海通讯	002313	2011-7-29	2011-4-29	净利润增长 50-70%
键桥通讯	002316	2011-8-12	2011-4-23	净利润增长幅度 0-30%
三元达	002417	2011-8-27	2011-4-27	净利润增长 20-50%
三维通信	002115	2011-8-29	2011-4-25	净利润增长 10%-40%

杰赛科技	002544	2011-8-22	2011-4-18	净利润增长幅度 10-25%
盛路通信	002446	2011-8-16	2011-4-23	净利润增长幅度 0-30%
北斗星通	002151	2011-8-19	2011-4-23	净利润增长 0-30%
拓维信息	002261	2011-8-11	2011-4-29	净利润增长 0-30%
中国联通	600050	2011-8-25	2011-4-27	盈利可能发生较大变化
上海普天	600680	2011-8-27	2011-7-21	净利润为 400 万元左右
武汉凡谷	002194	2011-8-20	2011-4-23	净利润变动幅度-20-20%
光迅科技	002281	2011-8-11	2011-4-23	净利润变动幅度-15-30%
烽火电子	000561	2011-8-23	2011-7-20	同比未发生大幅变化
星网锐捷	002396	2011-7-28	2011-4-26	净利润变动幅度-10-20%
海格通信	002465	2011-8-25	2011-4-18	净利润变动幅度-20-10%
北纬通信	002148	2011-7-30	2011-4-22	净利润下降 50-80%
合众思壮	002383	2011-8-27	2011-4-29	净利润下降 0-40%
大唐电信	600198	2011-8-27	2011-7-9	净利润为 - 700 至 - 600 万元
国民技术	300077	2011-7-26	2011-6-29	净利润下降 40%-50%
同洲电子	002052	2011-7-26	2011-4-28	净利润下降 30-50%
特发信息	000070	2011-8-20	2011-7-7	净利润同比下降 40%-60%

资料来源: WIND, 上市公司公告, 招商证券研发中心

截止到本月发布前, 部分企业已发布 2011 年中期财报, 整理如下表:

表 2: 上市公司中报披露

公司名称	披露日期	报告年度	业务描述
同洲电子	2011-7-26	2011-6-30	归属上市公司股东净利润为-2035.6万, 同比净利润比上年同期上升47.82%; 公司预计1-9月同比扭亏为盈, 归属上市公司股东净利润0-1000万
国民技术	2011-7-26	2011-6-30	归属上市公司股东净利润 5892 万元, 同比下降 44.22%
东信和平	2011-7-26	2011-6-30	归属上市公司股东净利润 2152 万元, 同比下降 5.6%; 预计 1-9 月归属于上市公司股东净利润同比变动幅度-15%-15%
通鼎光电	2011-7-26	2011-6-30	归属上市公司股东净利润 8976 万元, 同比增长 35.2%; 预计归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度 20%-50%
星网锐捷	2011-7-28	2011-6-30	归属上市公司股东净利润 6496.5 万元, 同比增加 4.7%; 预计归属于上市公司股东的净利润同比增长幅度 0-30%
神州泰岳	2011-7-29	2011-6-30	归属于上市公司股东净利润 20019.9 万元, 同比增长 33.86%
迪威视讯	2011-7-29	2011-6-30	归属上市公司股东净利润 1080 万元, 同比下滑 31.65%
日海通讯	2011-7-29	2011-6-30	归属于上市公司股东净利润 6280.7 万元, 同比增长 62.95%; 公司预计今年 1-9 月归属于上市公司股东净利润同比变动浮动 50%-70%
高新兴	2011-7-29	2011-6-30	归属于上市公司股东净利润 1029.3 万元, 同比增长 10.35%
奥维通信	2011-7-29	2011-6-30	归属于上市公司股东净利润 1358.9 万元, 同比增长 107.4%
网宿科技	2011-7-29	2011-6-30	归属于上市公司股东净利润 1984.3 万元, 同比增长 32.4%
北纬通信	2011-7-30	2011-6-30	归属于上市公司股东净利润 600.6 万元, 同比下滑 72.03%; 预计 1-9 月归属于上市公司股东净利润同比下降 50%-80%

资料来源: 上市公司公告, 招商证券研发中心

对已披露的公司中报进行梳理，部分重点公司的业绩说明如下：

神州泰岳

2011 年 1-6 月，神州泰岳实现营业收入 53,519.82 万元，比去年同期增长了 40.25%；实现营业利润 21,807.54 万元，比去年同期增长了 28.44%；实现利润总额 22,344.25 万元，比去年同期增长了 26.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 20,019.91 万元，比去年同期增长了 33.86%。

报告期内，公司整体营收不断增长，业务结构进一步优化。运维管理业务实现营业收入为 21,671.19 万元，比去年同期增长 68.74%，占主营业务收入的比重进一步上升；互联网业务保持较好的发展态势，整体实现营业收入 31,565.27 万元，比去年同期增长 24.68%，其中，飞信业务实现营业收入 29,271.11 万元，比去年同期增长 22.36%，占主营业务收入的比重有所下降；农信通业务实现营业收入 2,138.97 万元。

此外，由于中国移动集团飞信业务内部管理单位的变更导致报告期内公司应收账款余额较期初增长较大，且现金流量净额上半年为负。

同洲电子

公司在报告期内实现销售收入 9.42 亿元，比上年同期减少了 13.21%。毛利率为 20.45%，比去年同期增加了 2.28 个百分点。报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 2,035.61 万元，较上年同期增加了 47.82%。

卫星电视用户终端设备的营业收入比上年同期减少 40.48%，主要原因是报告期内直播卫星设备销售减少所致，而毛利率比上年同期增加 2.02 个百分点，主要原因是新产品及高毛利率产品销售量增加导致整体毛利率上升。

有线电视接入设备产品毛利率较上年同期增加 0.64 个百分点，主要原因是报告期内公司推出部分新产品，导致整体毛利率略有上升。

无线电视接入设备毛利率去年同期下降 4.82 个百分点，主要原因：产品销售价格下降，导致毛利率下降。

其他电视接入设备毛利率为 26.68%，主要原因增值业务及前端中间件产品毛利率较高。

公司预计 1-9 月将扭亏为盈，主要受益于公司三季度将持续优化内部管理，提高研发效率，降低管理费用，并且公司预计三季度国内外出货产品中，毛利率高的新产品出货比重会有所增加。

北纬通信

2011 年上半年，公司实现营业收入 11936.90 万元，比上年同期增长 6.13%，整体业务收入保持平稳增长。由于期权费用的大量摊销，当期实现净利润 600.62 万元，较上年同期下降 72.03%。销售毛利率 43.57%，比上年下降 0.28 个百分点。

报告期内，公司实现手机游戏业务收入 3773.11 万元，同比增长 5.88%；短信业务收入 3,674.30 万元，同比增长 2.87%；手机视频业务增幅较快，上半年收入 587.65，同比增长 448.95%；由于受到运营商政策影响，彩铃业务出现下滑，上半年收入 2,514.73，同比下降 6.94%。

此外,报告期内,应收账款比上年末增加 2217.09 万元,主要原因是公司营业收入规模扩大,与运营商结算周期拉长,造成应收账款资金占用增加;存货比上年末减少 63.00 万元,主要原因是期末游戏点卡库存的正常销售减少所致;在建工程比上年末增加 1465.67 万元,主要原因是南京产业园项目建设投入增加所致。

公司对今年 1-9 月经营业绩作出预测,归属于上市公司股东净利润同比下降 50%-80%,原因是期权费用大幅增加导致净利润下降。

高新兴

高新兴在 2011 年上半年实现营业总收入、营业利润、利润总额和净利润分别为 8,116.62 万元、590.70 万元、1,128.56 万元和 1,029.33 万元,分别同比增长 20.51%、221.65%、15.61%和 10.35%。报告期内,公司研发项目总支出 1,085.39 万元,占营业总收入的 13.37%,比上年同期增长 31.61%。

公司 2009、2010 和 2011 年上半年产品综合毛利率分别为 46.07%、48.00%和 39.49%,公司 2011 年上半年毛利率下降的主要原因:由于市场竞争更加激烈,公司部分产品实行了降价策略。

此外,报告期内公司发布公告拟使用自有资金 100 万美元(以自有人民币资金换汇)投资参股美国 CalSys Inc.,占 CalSys Inc.7%股权。公司本次投资为战略性投资,目的是巩固公司在国内视频监控相关领域的技术领先性,强化公司市场地位。

日海通讯

2011 年上半年日海通讯实现营业收入 535,283,197.22 元,较上年同期增长 59.09%;实现营业利润 71,700,381.32 元,较上年同期增长 63.55%,归属于母公司所有者的净利润 62,806,682.18 元,较上年同期增长 62.95%。

报告期内,由于运营商继续推进光纤宽带网络和无线宽带网络建设,公司凭借领先的行业竞争优势获得运营商大量订单,国内三大运营商的销售额有较大幅度的上升。国外电信市场从金融危机中逐步复苏,公司加大了国际市场开拓力度,海外直接出口明显好转。公司报告期内实现海外销售金额 5,015.84 万元,同比增长 252.26%,合计销售金额同比增长 59.09%。

本期期末货币资金比期初减少,主要原因:受光纤宽带建设拉动光通信产品需求量的影响,公司对原材料、产成品进行大量备货,支付的货款大幅增加;佛山日海支付大额进口设备款;湖北日海支付大额前期基建投入款。应收款项和应收票据大幅增长,主要是销售增长所致。存货比期初较大幅度增长,主要是因为光纤宽带建设加大了对光电产品的需求量,为及时快速交货,公司增加了存货储备。在建工程比期初较大幅度增长,主要是因为日海设备本期开始建设尚未完工的观澜工业园及湖北日海开始建设武汉产业园。

此外,公司募投项目之一的移动通信机房技术改造项目未达到预计收益,原因是自 2010 年上半年开始,运营商无线投资放缓,机房产品的市场需求下降,导致户外机房产品销售未达到预期。

根据今年上半年业务及目前订单及发货情况,公司预计今年 1-9 月归属于上市公司股东净利润比上年同期增长 50%以上,变动浮动 50%-70%。

东信和平

公司上半年营业收入继续保持增长,达到 4.34 亿元,同比增长 6.05%。由于受到国内通货膨胀、人工成本和原材料成本上升,以及加大研发投入等因素的影响,使得产品总体毛利率水平和利润总额出现一定幅度的下降。上半年累计实现利润总额 2,715 万元,同比减少 13.70%;累计实现归属于母公司的净利润 2,053 万元,同比减少 9.70%。公司上半年在移动通信 SIM 卡出货量继续保持增长,同比增长 15%,同时,在金融、身份识别、社保等业务领域取得了较好的突破。

报告期内,公司在国内整体业务平稳发展,移动支付卡、社保卡、社会公用事业卡等新业务呈现出良好的发展势头,国内市场实现主营业务收入 1.83 亿元,同比增长 2.67%。公司不断加大海外市场布局和业务推广力度,各区域市场和子公司业务推进顺利,海外市场的业务收入继续保持增长,达到了 2.49 亿元人民币,同比增长 8.25%,占上半年的业务收入比重的 57%。

由于公司努力开拓国内外智能卡市场,持续加大内部精细化管理力度,积极应对外部环境变化对公司造成的不利影响,预计 2011 年 1-3 季度公司归属于母公司所有者的净利润比上年同期的增减控制在 30%以内,变动幅度-15%-15%。

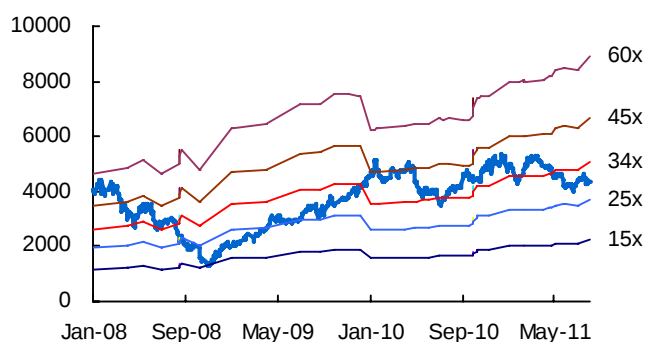
表 3: 海外公司最新市值及盈利预测

公司	币种	最新股价	总市值 (美元)	PE			PB	
				10A	11E	12E	10A	11E
中国移动	HDK	77.45	1994.82	11	10.5	10.2	2.3	2
中国联通-A	CNY	5.19	170.98	92.2	40.9	20	1.6	1.5
中国联通-H	HKD	15.72	475.43	58.9	59.8	27.3	1.1	1.5
中国电信	HKD	5.14	533.89	18.2	19.2	16.3	1.2	1.4
韩国电信	KRW	40000	99.68	9.6	7	6.7	1	0.9
SK 电信	KRW	149500	115.21	8.8	6.7	6.5	1.1	1
LG 电信	KRW	5390	26.48	5.5	9.7	7.7	0.9	0.7
NTT DoCoMo	JPY	143800	815.57	12	12	11.6	1.3	1.2
KDDI	JPY	582000	339.15	10.1	10.7	9.8	1.1	1.2
SOFTBANK	JPY	2960	426.03	25.8	15.8	12.8	5.3	5
AT&T	USD	29.26	1732.78	12.8	12.3	11.5	1.6	1.5
Verizon	USD	35.29	998.91	70.2	15.7	13.5	2.6	2.4
沃达丰	GBP	173.65	1455.02	9.2	10.7	10.7	0.9	1
德国电信	EUR	10.745	670.11	24.8	15.5	14.4	1.1	1.3
法国电信	EUR	14.51	554.69	10.8	8.9	8.9	1.4	1.3
西班牙电信	EUR	15.6	1027.53	7.5	9.1	8.7	3.1	3
意大利电信	EUR	0.878	235.69	6	7.1	6.8	0.6	0.6
Bharti	INR	441.35	380.31	13	25.7	21.2	3	3.5
Reliance	INR	102.55	48.03	7.5	14.1	16.5	0.8	0.5
马来西亚电信	MYR	4.05	49.32	10.4	25.8	22.5	1.6	2.1
Singtel	SGD	3.4	451.59	12.9	14.2	13.4	2.1	2.2
香港 HUTCHISON	HKD	2.84	17.56	15.2	15.8	13.5	1.1	1.3
香港数码通	HKD	13.06	17.24	14.6	19.7	16.5	1.6	4.8
台湾大哥大	TWD	82	108.05	15.1	17.3	15.7	4.1	/
远传电信	TWD	47.55	53.71	15.6	17.6	15.7	1.9	2.1
中兴通讯-A	CNY	21.83	115.15	22.4	18.4	14.1	3.3	2.8
中兴通讯-H	HDK	24.5	115.15	22.4	17.7	14.4	3.3	2.6

思科	USD	15.97	878.38	17	10	9.3	2.9	1.8
诺基亚	EUR	4.076	220.30	15.5	29.5	18	2	1.2
爱立信	EUR	80.4	420.53	22.4	13.2	11.5	1.7	1.7
阿尔卡特朗讯	EUR	2.735	91.76	/	12	8.3	1.4	1.6
苹果	USD	390.48	3620.11	19.3	14.3	12.1	5.6	5
三星	KRW	870000	1223.10	10.7	9.3	7.9	1.5	1.5
HTC	TWD	860	257.46	18.6	10.3	8.7	9.7	6.3

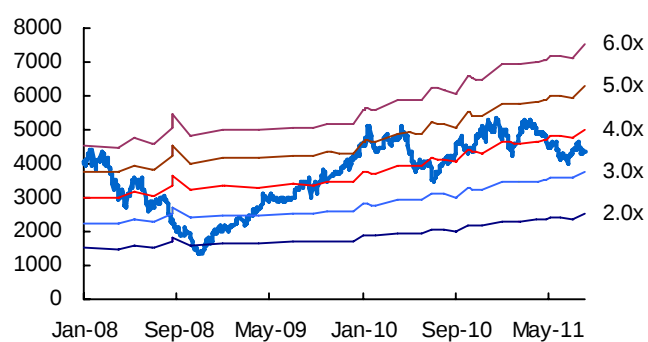
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 55: 通信设备行业历史PEBand



说明: 资料来源于招商证券研发中心, 港澳资讯

图 56: 通信设备行业历史PBBand



分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

张良勇，招商证券研发中心执行董事，电子行业分析师，2006-2010 年《新财富》电子行业最佳分析师；

陈鹏，工学学士，管理学硕士，6 年通信行业从业经历，目前为招商证券通信行业分析师。

周炎，信息与计算科学专业学士，理学硕士，3 年运营商从业经历，目前为招商证券通信行业研究员。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。