

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

宽带网络：十二五规划重中之重

事件描述

■ 宽带行业“十二五”规划成型，总投资达 16000 亿元

媒体报道，《宽带网络基础设施“十二五”规划》征求意见稿已完成编撰工作上报至工信部审批，有望于今年第四季度正式公布。根据规划，“十二五”期间宽带网络基础设施建设将累计投资 16000 亿元，其中宽带接入网投资 5700 亿元；另外，为了确保宽带网“十二五”规划的顺利推进，规划还制定了包括“加大财税金融支持”在内的五大保障措施。

规划发展目标显示，到“十二五”末期，我国将计划建成宽带、融合、泛在、安全、绿色的网络基础设施；宽带新技术广泛应用，网络结构进一步优化，网络综合覆盖率水平显著提升。其中，有线宽带用户翻一番，超过 2.5 亿户，光纤到户超过 4000 万户，3G 用户超过 3.5 亿户；95% 的行政村具备宽带接入能力，农村地区的中小学、图书馆、福利院、卫生服务站等公益性机构的网络覆盖能力显著增强。

根据规划，“十二五”期间计划累计投入 16000 亿元用于宽带网络基础建设，其中宽带接入网投资 5700 亿元。通过宽带网络基础设施建设，我国网络规模将进一步壮大，预计到“十二五”期末，互联网宽带接入端口增加一倍，达到 3.7 亿个，基本实现城市家庭宽带覆盖，实现 2 亿家庭光纤到户覆盖；3G 基站达 115 万个，基本实现地级城市、县城的连续覆盖和大部分乡镇、行政村的热点覆盖；LTE 网络开始部署；另外，将基本实现公共区域的无线热点覆盖，热点规模达到 75 万个，热点接入点超过 400 万个。

为了确保宽带网“十二五”规划的顺利推进，规划还制定了光纤宽带网络推进工程、无线宽带网络推进工程、数据中心优化工程、下一代互联网推进工程、国际通信网络优化工程，作为宽带网“十二五”规划中的五大重点工程。

规划显示，将在“十二五”期间加大财税金融支持。通过财政直接投入、中央企业国有资本预算再分配等方式，建立国家宽带发展转型资金，加大对宽带网络基础设施建设的引导性资金投入，推进西部地区、广大农村、少数民族地区及社区等公共服务机构宽带网络基础设计建设；对实施“光进铜退”企业销售铜缆获取的收入实行税收政策减免；对农村宽带网络运营实行减免税政策；对中西部农村宽带网络基础建设比照国家西部大开发政策予以扶持。

此番媒体报道宽带行业十二五规划相关内容，规划草案内容中涉及的“加大财税金融支持”，显示了政府高层对宽带战略的坚决支持态度。

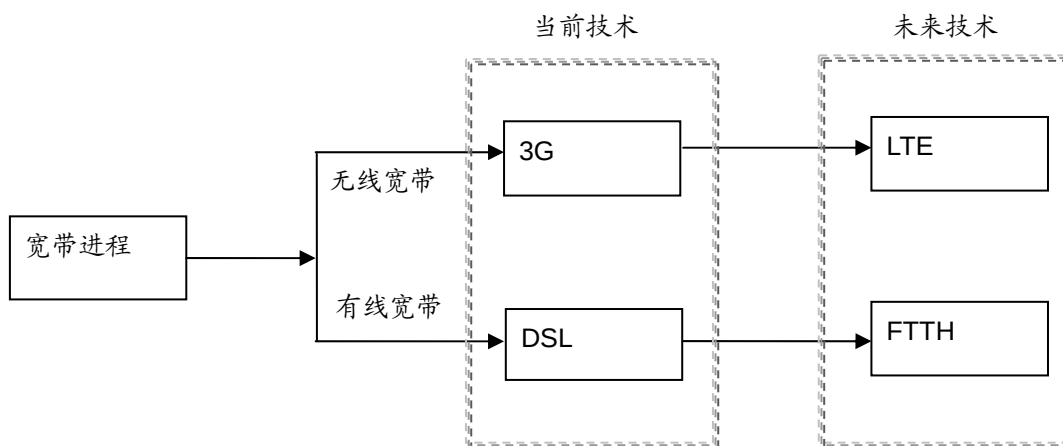
对此事件，我们有如下观点：

第一，中国宽带战略简析

一般而言，我们常常说到的宽带网络，均是指有线宽带网络。而随着移动通信技术的发展，无线网络数据下载速率得到了极大提升，无线宽带也迎来快速发展。

可以看到，传统的有线宽带网络将以 FTTH 为终极演进方向；而无线宽带的演进，则以 3G 向 LTE 演进为主，而 WLAN 网络也将成为数据业务热点区域无线宽带网络的重要补充。

图 1：中国宽带技术路线图



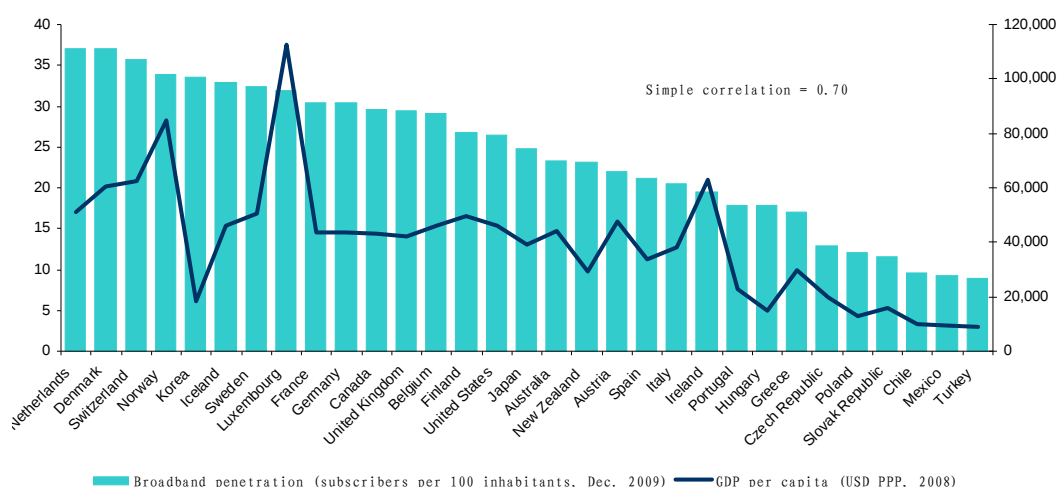
资料来源：长江证券研究部

宽带战略的核心，在于通过构建完善的有线、无线宽带网络基础设施，能够使得公众随时随地的实现无缝的互联网连接，进而促进社会整体生活及经济的发展。

第二，宽带十二五规划显示了决策高层对宽带战略的高度支持态度坚决

我们一直强调，宽带网络之所以被决策高层作为基础设施投入重点，在于其作为基础的信息网络设施，对经济发展具有极强的外部性，这一点可在 OECD 国家 GDP 与有线宽带普及率具有极强相关性的事实中得到验证。而联合国最近发布的题为《宽带：前进的平台》的报告也指出，对于中低收入国家而言，有线宽带普及率每增长 10%，就可使经济增长 1.4 个百分点。

图 2: OECD 国家宽带普及率及人均 GDP 对比情况(%, 美元)



资料来源: OECD, 长江证券研究部

此次，宽带十二五规划草案中，明确提出十二五期间投入 5700 亿元建设有线宽带接入网络，投资幅度相比十一五期间有明显提升，显示了决策高层对宽带建设的一贯支持态度；另一方面，其在规划中提到的“加大财税金融支持”，则表明了决策高层坚决推动宽带战略向前发展的态度，而这些财税政策，将直接惠及相关光通信公司。

第三、宽带网络投资格局变化及未来走向

显而易见，三大电信运营商是宽带网络投资及建设的最主要力量；其中，两大传统固网运营商中国电信及中国联通占据举足轻重的地位；而在全业务的竞争压力下，中国移动极有可能获得政策松绑，其有线宽带网络投资也有极大可能出现大幅提升。另一方面，广电在“三网融合”的大背景下，也将成为中国宽带进程中的重要组成部分。

从投资走向上来说，由于 2011 年上半年电信运营商宽带建设主要集中在光缆和配线领域，其年中所做的 xPON 集采近期才开始逐步落实，故我们判断，本年宽带系统的投资高点将在 4 季度出现。对于后续投资的展望，我们认为，电信运营商的 FTTH 仍处于起步阶段，同时后续薄覆盖转向具备用户开通的网络条件仍将带来大量增量投资；而广电 NGB 方面，由于其执行力及历史原因，其投资将在 2012 年迎来密集释放。因此，宽带行业投资的持续快速增长可望延续到 2014 年。

第四、投资建议

我们重申，宽带网络是至少持续 3 年以上的投资热点，而这也为光通信行业的持续景气提供了坚实保障。综合考虑技术壁垒、竞争格局和收益弹性等因素，我们优选的战略性标的依次是：烽火通信、中兴通讯和光迅科技，我们重申其“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。