

政策利好+用户规模或双轮驱动通信设备行业机会



东方证券
ORIENT SECURITIES

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A 股

报告发布日期

2011 年 11 月 03 日 星期四

证券分析师

吴友文

63325888 × 6091

wuyouwen@orientsec.com.cn

执业证书编号: S0860510120025

周军

执业证书编号: S0860510120007

事件:

继新 18 号文之后, 媒体报道有关营业税减免的细则将出台, 有望在部分地方先行先试, 并报道称上海目前正研究对软件企业的营业税加以减免 (<http://www.cnstock.com/index/cj/201111/1641428.htm>)。同时媒体报道, “11 月 2 日, 国家物联网规划编制组成员、中国电子技术标准化研究所副总工程师卜凡金在 2011 物联网产业发展论坛上透露, 物联网“十二五”发展规划可能过几日就将公布”。 (<http://www.cnstock.com/index/cj/201111/1644286.htm>)。

研究观点:

一、 十二五税收优惠、研发专项支持、人才政策支持、其他配套支持等将长期利好通信板块

通信设备企业产品一般包含软件开发, 新 18 号文及其细化构成实质利好; 预计物联网和宽带等十二五规划将进一步落实研发专项支持、人才支持等政策, 有利于推动行业技术升级促进行业发展; 其他如土地、地方政策支持等有望随着十二五的推进进一步落实, 形成支撑通信设备行业发展的长期利好。我们看好在新 18 号文和十二五物联网规划等行业规划推动下的行业发展。

二、 宽带用户和 3G 用户的快速规模发展将带来网络优化和 3G 应用的机会

国内宽带用户已达到 1.49 亿户, 而 3G 用户截至 9 月底也达到了 1.04 亿户, 实现了规模的突破。我们认为, 用户数的快速增长一方面催生网络投资的需求, 利好移动通信主系统设备、光通信设备制造商; 更重要的是, 随着 3G 用户数量的突破和智能终端的大规模普及, 特别是对无线接入需求的加速提高, 预计在网络优化投资和 3G 应用方面将迎来新的机会。

我们认为, 3G 发展在用户手机应用使用习惯、用户终端智能化、手机应用收费模式便利性方面对比前几年都已经全面改善, 3G 网络和无线应用有望迎来用户数量和流量的大幅增长, 运营商对网络优化投资的需求和无线应用的发展有望迎来新的发展机遇。

三、 双轮驱动预期重点受益个股

- 3G 和 WLAN 用户激增下的网络优化可能受益个股: 华星创业 (未评级)、三元达 (未评级)、三维通信 (未评级)、中创信测 (未评级)、国脉科技 (未评级)、世纪鼎利 (未评级);
- 3G 用户与智能终端大幅普及推动 3G 应用可能受益个股: 天源迪科 (未评级)、拓维信息 (未评级)、美亚柏科 (未评级);
- 用户激增下网络设备投资可能受益个股: 日海通讯 (买入)、光迅科技 (买入)、中兴通讯 (买入)、烽火通信 (买入)、新海宜 (未评级);
- 物联网领域通信相关重点受益个股: 星网锐捷 (未评级)。

四、风险提示: 政策风险、投资不符合预期、竞争风险、技术风险

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn