



重点关注反弹行情中的通信板块

简评

政策重大利好推动，前期超跌 TMT 板块反弹强劲

近期 TMT 板块走出强劲反弹行情，传媒、软件等板块轮动明显，我们认为主要原因为：

1、受政策重大利好推动，典型的如六中全会关于推动文化大发展的决定（我们认为此为里程碑事件，意义非常重大），上海在研究取消软件企业营业税，四季度通信行业(包括宽带)、软件、及相关产业(物联网、云计算、卫星导航)等十二五规划有望出台；

2、TMT 相关行业 1-10 月份跌幅名列前茅，按申万行业指数电子、信息设备、信息服务跌幅分列第一、第二、第十(跌幅 28.7%、26.8%、16.5%)，在近期大盘反弹过程中客观上存在强烈反弹要求。

板块轮动中重点关注通信行业

我们认为，在目前传媒、软件板块中的一些个股涨幅巨大(反弹幅度最大的有 50-60%、甚至 100%)，在板块轮动中通信行业可以重点关注。

(1) 存在一批业绩高增长，但被过度杀跌的个股。

我们预测重点公司 11 年、12 年净利润增长率为：卓翼科技(48.74%、48.19%)、国脉科技(37.72%、60%左右)、鹏博士(70%、130%)、新海宜(46.93%、20.04%)、日海通讯(52%、43%)、烽火通信(27.44%、22.92%)、亨通光电(60%、20%)、大富科技(44.81%、35.1%)、国腾电子(30%、80%)

(2) 存在一批受益政策支持，或属于主题投资概念的公司：

- 大文化产业相关：拓维信息(网络文化、手机动漫)、北纬通信(网络文化、手机游戏、手机电视等)、鹏博士(平面媒体)、中国联通(网络文化)等
- 可能受益软件企业可能的营业税减免政策或受益十二五规划等：中兴通讯、烽火通信、星网锐捷、新海宜等
- 受益通信行业十二五规划(尤其是受益宽带战略方面光通信设备公司)：新海宜、亨通光电、日海通信、烽火通信、中兴通讯等
- 受益地理信息系统、卫星导航等十二五规划及受益北斗产业大发展：国腾电子、中国卫星、北斗星通、海格通信、合众思壮等
- 受益物联网、云计算：中兴通讯、鹏博士、联通等

我们重点推荐新海宜、亨通光电、国脉科技、鹏博士、卓翼科技、联通、中兴、大富科技。重点关注国腾电子，关注拓维信息、北纬通信。

通信

维持

增持

戴春荣

daichunrong@csc.com.cn

010-85130981

执业证书编号：S1440510120005

发布日期：2011 年 11 月 3 日

市场表现



相关研究报告

- | | |
|----------|---|
| 11.11.02 | 通信行业 2011 年三季报综述：净利润增长低于预期 全年业绩有望好于三季报 |
| 11.10.25 | 北斗导航系统率先应用于交通运输行业 二代产业化真正开始 |
| 11.10.21 | 北斗产业：未来十年大产业 黎明时分静待爆发-从美国 GPS 等卫星导航系统发展轨迹看中国北斗的巨大发展潜力 |



分析师介绍

戴春荣：通信行业首席分析师，TMT 组组长，10 年以上行业研究经验。曾获《新财富》通信行业最佳分析师 2006 年第二名、2009 年入围、2010 年第三名，2010 年《水晶球》通信行业最佳分析师第二名。

报告贡献人

陶静 85156325 taojing@csc.com.cn

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

李冠英 021-68825003 liguanying@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010