

日期: 2011 年 11 月 10 日
行业: 通信及相关设备行业



张涛
021-53519888-1967
Zhangtaofd@yahoo.com.cn
执业证书编号: S0870510120023

利好广电宽带接入商和网络服务商

■ 动态事项:

国家发改委就宽带接入问题,对中国电信和中国联通展开反垄断调查。调查的主要内容是,中国电信和中国联通在宽带接入及网间结算领域,是否利用自身具备的市场支配地位,阻碍影响其他经营者进入市场等行为。如果事实成立,中国电信和中国联通可能被处以数亿至数十亿元的巨额罚款,我们对相关信息进行点评。

■ 主要观点:

垄断调查有望降低网间结算和宽带租用价格,利好广电宽带接入商和网络服务商

我们认为此次的反垄断的调查主要涉及到两个方面:1、由于电信和联通在骨干网、出口、IDC 的垄断地位,其他宽带接入商与其存在带宽租用和网间结算的问题,如果垄断成立,很有可能电信和联通要下调带宽租用和网间结算的价格,给宽带接入商如鹏博士、广电有线宽带运营商天威视讯和歌华有线等、网络服务商网宿科技、263 网络等相关的成本会下降。

小区驻地网的排外协议可能涉及垄断,影响光设备商今后的招标业绩

电信、联通在宽带进入小区的时候往往与小区签有排外协议,用户没有了自主的选择权,也存在垄断的嫌疑。如果电信和联通被判垄断,很有可能政府要求驻地网向所有的宽带接入商公平接入,电信和联通目前快马加鞭的跑马圈地式宽带建设很有可能降温,影响明年的光通讯相关设备厂商的招标业绩。主要集中在光纤光缆厂商烽火通信、亨通光电、中天科技、新海宜和日海通讯等。

■ 投资建议:

评级未来十二个月内,通信及相关设备产业评级“有吸引力”。

重点关注股票:网宿科技、歌华有线、新海宜、日海通讯和烽火通信

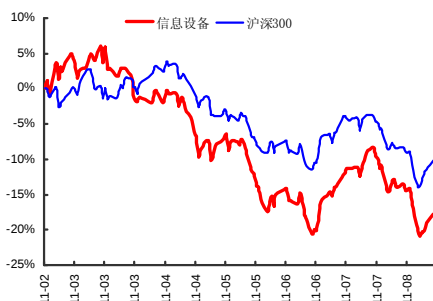
■ 数据预测与估值:

重点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		
网宿科技	300017.SZ	16.1	0.25	0.39	0.48	64.4	41.3	33.5	3.27	跑赢大市
歌华有线	600037.SH	10.79	0.33	0.31	0.4	32.7	34.8	27.0	2.18	跑赢大市
新海宜	002089.SZ	12.55	0.39	0.54	0.68	32.2	23.2	18.5	4.63	跑赢大市
日海通讯	002313.SZ	47.71	1.01	1.73	2.53	47.2	27.6	18.9	4.75	跑赢大市
烽火通信	600498.SH	31.94	0.85	1.15	1.5	37.6	27.8	21.3	3.77	跑赢大市

资料来源:上海证券研究所;股价数据为2011年11月9日收盘价

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号: ZT11-IT08

相关报告:光通信设备行业深度研究报告:五年完成 FTTH、ODF、光纤光缆最受益

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。

免责条款

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。