

证券研究报告

通信设备



联系人 李明杰

021-38565934

limj@xyzq.com.cn

推荐 (维持)

分析师 刘亮

021-3856 5917

liuliang@xyzq.com.cn

SAC:S0190510110014

诺基亚西门子大规模裁员的短中长期影响

2011 年 11 月 25 日

投资要点

事件:

北京时间 11 月 23 日晚间消息, 诺基亚西门子通信(以下简称“诺西”)今天宣布, 计划在 2013 年年底前裁员 17000 人, 将移动宽带和服务作为战略重点, 并在全球范围内实施大规模重组。

点评:

- **诺西史上最大规模裁员, 独立上市迈出第一步。**诺基亚西门子网络公司于 2006 年 6 月由诺基亚与西门子各出资 50% 建立而成, 10 年底收购摩托罗拉无线部门。在成立以来的 5 年当中, 面对日益激烈的市场竞争以及自身业务整合不利, 诺西经营连年亏损, 每年进行裁员以调整公司发展战略。面对合资公司连年亏损的态势, 诺基亚和西门子曾一度与私募基金商谈股权转让事宜, 但因价格问题未能达成协议。近期, 诺基亚和西门子注资诺西 10 亿欧元, 并更换了富有 IPO 经验的董事长, 此次大裁员意味诺西将提升核心业务的盈利能力, 为今后独立成功上市迈出第一步, 也是诺基亚和西门子想借助诺西 IPO 实现顺利推出的目的。
- **电信市场增长缓慢, 行业竞争日益激烈, 转型成通信行业未来发展主基调。**自 08 年以来, 全球电信市场增长明显放缓, 面对华为、中兴低成本战略的崛起, 全球电信设备商经历了一次全面洗牌, 北电倒逼、阿尔卡特和朗讯合并、诺基亚和西门子电信业务部门合并、诺西收购摩托罗拉, 设备商从原来的 10 家缩减到 5 家。诺西此次大裁员一定程度反映了通信行业面临巨大的发展压力, 随着通信和计算机技术的融合, 未来通信行业将向着 ICT 融合的方向发展, 国内企业华为、中兴已经开始在智能终端、云计算方面发力。
- **诺基亚西门子大规模裁员的影响:**
 - 1) **短期影响, 我们认为此次裁员目的在于聚焦无线核心业务, 为独立上市做准备, 设备商的竞争格局短期不会出现较大变动。**

对供应链的影响: 诺西在无线设备领域具有较强实力, 全球市场份额第二, 在北美、印度、欧洲等市场占据较大份额。特别在印度市场, 自去年源代码事件以来, 华为中兴在印度市场份额明显萎缩, 而诺西(总部位于印度)成为印度电信市场份额第一。国内上市企业中, 春兴精工是诺西重要通信结构件供应商, 其产品主要用在无线设备, 受益于诺西滤波器供应链策略改革和印度 3G、北美 4G

建设的驱动，春兴订单增长强劲。我们认为未来 1-2 年，印度和北美等市场仍将是诺西重点发展的区域，而短期来看，春兴精工不会受到此次诺西大裁员而导致业务波动，而中期来看，随着春兴 ultrabook 外壳订单放量，公司切入到全球电子产业链分工，逐步降低对通信主业依赖。基于此，我们维持春兴精工“推荐”投资评级。

（春兴精工详细分析请参见深度报告《突破三星 ultrabook 外壳订单，业绩增长爆发在即》）

- 2) 中期影响，此次裁员反映全球电信市场受到宏观经济影响而趋于不明朗，通信设备行业中结构性增长机会更加凸显，我们继续推荐未来增长最为确定的 4 个重要的通信设备板块：光通信、广电设备、WLAN 设备以及网优测试服务，重点推荐上市公司：烽火通信、数码视讯、日海通讯、光迅科技、华星创业、三元达。

（光通信行业详细分析请参见深度报告《跨越电信资本开支，光通信一马当先》）

- 3) 长期影响，诺西为了实现诺基亚和西门子顺利推出，通过裁员来提升盈利能力已达到 IPO 目的，这或许对诺西长期发展不利。当前正是技术融合、转型变革重要时期，任何公司为应对未来尚未明确的发展格局更应加大人员投入。国内通信行业龙头中兴通讯已经在 ICT 融合领域如智能手机、云计算方面持续发力，其先发优势将会在长期的竞争当中逐步体现出来。我们看好中兴通讯长期发展，维持“推荐”投资评级。

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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503
邮编: 518048
传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。