

证券研究报告

通信设备



分析师：
李明杰
limj@xyzq.com.cn
S0190512080002

推荐 (维持)

中移动资本开支规模空前，4G 建设正式启动

2013 年 03 月 15 日

投资要点

事件：中移动公布 2012 年年报，其中公布 2013 年资本开支达到 1902 亿元。

我们对此点评如下：

- 资本开支史无前例，远超预期。

中移动上市公司公布 2013 年资本开支达到 1902 亿元，同比增长 49%。此外，集团公司还将在 TD-SCDMA 投入 222 亿元，以及铁通 100 亿左右的投资，中移动 13 年整体资本开支将达到 2220 亿，同比增长 36%，投资规模高于 2009 年 3G 建设高峰年，创历史性记录，超出我们年初 1900-2000 亿的预测。

- 分结构来看，传输网投资达到 589 亿，同比增长 65%，无线投资达到 1020 亿元（包括上市公司和集团），同比增长 25%。

其中 TD-LTE 投资放到上市公司，显示出中移动坚定建设 4G 网络决心，投资规划达到 400 亿元，13 年将建成 20 万基站，LTE 进入规模建设元年，我们预计中移动要完成 4G 网络全面覆盖，基站建设规模有望达到 50 万以上，14-15 年基站建设规模有望保持在高位。

传输网投资规模大幅增长，中移动为应对将来移动互联网的压力，开始加大投资骨干传输以弥补固网方面劣势，预计未来 2-3 年传输网投资仍然会维持持续增长。

因此，我们判断此轮 4G 网络建设周期较长，除了移动以外，联通电信也会在 14 年开始加大 4G 网络投资，未来 2-3 年，4G 网络建设启动有望拉动基站建设和传输投资。

- 继续关注下周中国电信、中国联通的 4G 资本开支规划。我们预判，中国电信有望在 13 年开始投资建设 LTE 试验网，而联通可能相对靠后，14 年有望开始进行投入。
- 投资建议：LTE 将是贯穿 2013 年全年的主题和增长性机会，我们认为中移动资本开支打消了市场之前的分歧和争论，2-3 月 LTE 主题投资还将继续持续，关注下周电信和联通关于 4G 建设的规划。

我们建议开始从业绩改善、盈利提升上优选上市公司，我们推荐“配套设备（主设备商的供应商，预计 13 年 1 季度开始）——>主设备商+直供运营商配套设备+网络工程（2-3 季度开始）——>网络规划+网络优化（3-4 季度）——>终端（13 年 4 季度以后）——>网络测试服务以及运维（14 年之后）”业绩受益先后顺序来指导投资节奏。重点公司：中兴通讯、烽火通信、中恒电气、大富科技、三维通信、富春

通信、邦讯技术。

- 风险提示：市场情绪的波动、年报季报业绩风险、运营商投资波动

前瞻性规划投资

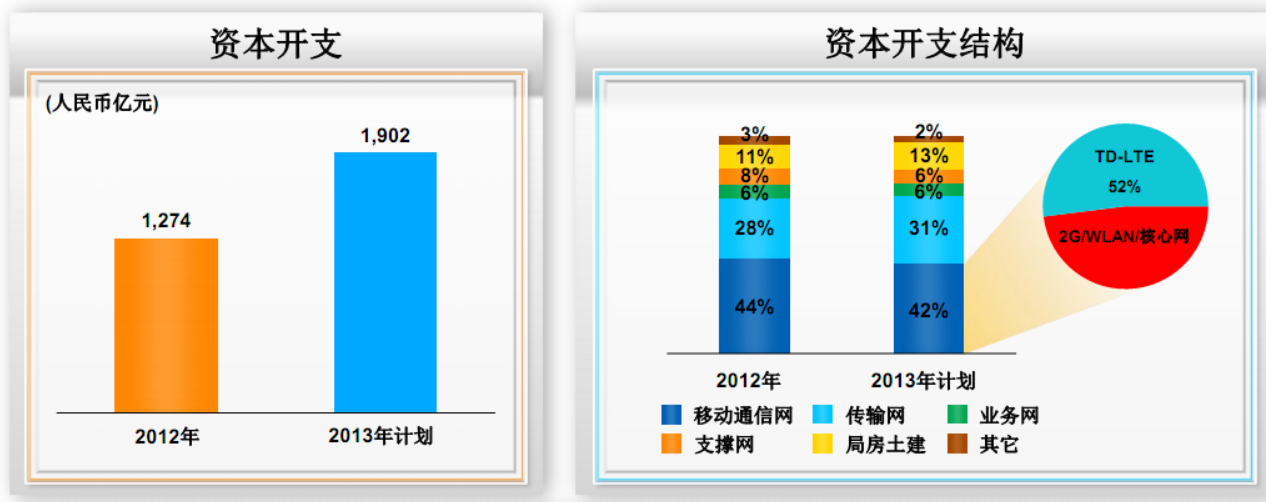


图 1：13 年中移动资本开支规划

数据来源：中国移动

图 2：中移动网络规划

四网协同初见成效



数据来源：中国移动

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:

买 入: 相对大盘涨幅大于 15%
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 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%

机构销售经理联系方式

上海地区销售经理:

邓亚萍:021-38565916,dengyp@xyzq.com.cn 盛英君:021-38565938,shengyj@xyzq.com.cn
罗龙飞:021-38565795,luolf@xyzq.com.cn 杨 忱:021-38565915,yangchen@xyzq.com.cn
郭红卫:021-38565839,guohw@xyzq.com.cn 王 政:021-38565966,wangz@xyzq.com.cn
地 址: 上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 层 (200135)
传 真: 021-38565955

北京地区销售经理:

韩吟华:010-66290195,hanyh@xyzq.com.cn 朱圣诞:010-66290197,zhusd@xyzq.com.cn
李 丹:010-66290223,lidan@xyzq.com.cn 肖 霞:010-66290195,xiaoxia@xyzq.com.cn
郑小平:010-66290223,zhengxiaoping@xyzq.com.cn
地 址: 北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层 (100033)
传 真: 010-66290200

深圳地区销售经理:

朱元戩:0755-82796036,zhuyy@xyzq.com.cn 李 昇:0755-82797217,lisheng@xyzq.com.cn
杨 剑:0755-82790526,yangjian@xyzq.com.cn
地 址: 深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503 (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。

【分析师声明】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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。

【法律声明】

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。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们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。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。