



动态跟踪

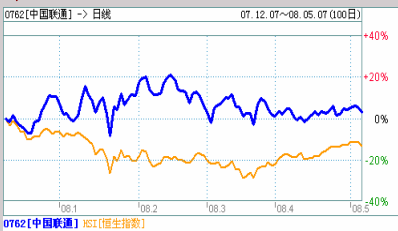
子行业 运营商
上次评级 中性
本次评级 谨慎推荐

主要公司近期表现:

中国联通 (A股)



中国联通 (红筹股)



资料来源: Wind 资讯

相关报告:

- 1 2008年5月7日:《电信重组近期恐难启动,光通信厂商的历史机遇》
- 1 2008年4月20日:《深度挖掘,稳中求胜——通信电子行业2008年投资机会分析》

齐鲁证券有限公司
研究所

通信行业分析师

张栩

Tel: (8621) 5830-6749

Fax: (8621) 5831-8543

Email: zhangxu0410@yahoo.cn

通信电子行业

重组预期再促大涨,短期投资机会出现

基本结论

- ▶ 昨日通信板块 (991135)、3G 板块 (993685) 在又一次的电信重组预期下分别大涨,分别上涨 6.92%与 6.70%。此次大涨是继三月、四月几次大涨之后再一次因为电信重组的相关消息而产生对电信重组的预期的一种积极回应。
- ▶ 我们仍然认为电信重组的启动工作将最早于奥运之后开展,即便本月公布电信重组方案,也不过将众所周知的预期进行一次兑现,再次带动一轮短期大涨。整个行业的整体机会需要在电信重组正式启动,3G 牌照确定发放之后才能完全显现。
- ▶ 但可以预见,随着重组预期越来越高,若再有本月启动电信重组的消息出现,将为投资这两个板块尤其是运营商带来一定短期投资机会。中国联通将具备一轮短期投资机会,同时光通信厂商、设备制造子行业龙头厂商与占据垄断地位的系统集成厂商具备价值投资价值。
- ▶ 将中国联通 (600050.SH) 的评级由“中性”上调为“谨慎推荐”,中兴通讯 (000063.SZ)、烽火通信 (600498.SH)、亨通光电 (600487.SH)、亿阳信通 (600289.SH) 和华胜天成 (600410.SH) 等维持原有评级。
- ▶ 由于电信重组消息本身的不可靠性,以及市场对频繁的消息预期可能产生的疲劳,会产生一定的投资风险。

重要声明: 本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下,我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。



投资建议

- 在此前的四月份三次大涨中（分别在4月7日、4月23日和4月30日），通信板块（991135）分别上涨6.17%、4.98%和5.59%，3G板块（993685）分别上涨5.81%、4.99%和5.20%。
- 前溯到此次电信重组被重新提及之后拥有强烈预期的三月份，尽管大盘表现不佳，却可以看到这两个板块亦有三波较大的涨幅，分别在3月3日、3月13日和3月20日），通信板块（991135）分别上涨2.31%、2.46%和3.07%，3G板块分别上涨2.37%、2.01%和3.10%。

表1 昨日大涨的主要领涨股票

子行业	名称	代码	收盘价	涨幅
运营商	中国联通	600050.SH	10.17元	8.77%
设备制造商	烽火通讯	600498.SH	13.55元	9.98%
	中天科技	600522.SH	11.74元	10.03%
	深圳华强	000062.SZ	10.00元	10.01%
	高鸿股份	000851.SZ	8.57元	10.01%
	华夏建通	600149.SH	9.13元	10.00%
	长江通信	600345.SH	10.01元	10.00%
	三维通信	002115.SZ	15.76元	9.98%
	中兴通讯	000063.SZ	67.60元	7.60%
系统集成商	亿阳信通	600289.SH	15.05元	10.01%
	华胜天成	600410.SH	15.21元	9.98%
	中创信测	600485.SH	13.89元	9.98%

资料来源：齐鲁证券研究所


表 2 四月及本次共四次大涨详情

日期	事件	通信版 块涨幅	3G 板 块 涨幅
20080407	3 月对与电信重组在两会期间启动的预期未得实现，4 月 7 日消息看好 4 月之内启动。	6.17%	5.81%
20080423	经过大半月，电信重组未见行动，有消息预期在 4 月底启动。	4.98%	4.99%
20080430	电信重组 4 月终究未启动，但本日原信产部部长、现工信部副部长王旭东正式调任电监会，任第三任主席。因此有消息称重组之后高管人员已确定，将在五一期间公布，同时境外投行，如高盛、瑞信出报告预测重组将在 5 月内启动，最有可能的日期是 5 月 17 日世界电信日。	5.59%	5.20%
20080508	消息称中国电信内部人士表态电信重组或将于 5 月 17 日公布方案。	6.92%	6.70%

资料来源：齐鲁证券研究所

表 3 三月大涨详情

日期	事件	通信版 块涨幅	3G 板 块 涨幅
20080303	二月中下旬开始电信重组重新进入视野，普遍预计在两会期间启动。三月的第一个交易日，有消息预期本月启动推动上涨。	2.31%	2.37%
20080313	两会开至中途，对电信重组的预期再度强烈，同时有人大代表联名要求尽快出台《电信法》，在两大利好预期的推动下，板块逆大盘上涨（当日上证指数跌 2.43%）。	2.46%	2.01%
20080320	3 月 19 日国务院机构改革依照预期进行，工业与信息化部成立，市场强烈预期本日顺势推出电信重组方案。	3.07%	3.10%

资料来源：齐鲁证券研究所

- 从 2007 年起，整个通信行业增速开始放缓而 2008 年一季度根据信息产业部的数据，通信行业增速继续放缓的趋势未变。从 2007 年到



2008 年一季度，通信行业的走势整体是弱于大盘的，而能够给行业带来新的增长点的重要因素之一就是电信重组。由此可以理解，自电信重组重新成为人们的预期以来，这两个月，通信行业每次大涨基本与对其启动的预期有关。

- 预期基本每月会有三次，分别位于月初、月中和月末，往往月初的预期最强烈，能够带动相对较大的涨幅，但如果出现工信部按照预期成立和中国电信内部人士表态这样的重要信息时，能够带动更大的涨幅。因此，对于昨日的再次预期带动大涨，我们认为很有可能是五月份新的轮回的开始，可以利用前两月的规律进行短线操作。
- 由于此前已经经历两个月的预期落空，加之各方认为本月至少公布电信重组方案的可能性非常大，若不公布则会推迟至奥运之后，本月对于电信重组的预期会更强烈，因而必将带来比前两个月更多的短期投资机会，同时也带来一些不确定性。

风险提示

- 最近两个月，市场情绪受各方面关于电信重组预期的消息影响较大，在最关键的五月，要仔细确定消息的可靠度，避免有人利用此局面大量散布消息以拉高出货。
- 市场在连续两个月对电信重组的预期落空之后，有可能产生疲劳，相关预期将无法引起市场大涨。

投资建议

	当前股价	本次评级	上次评级	07EPS	08EPS (E)	09EPS (E)
中国联通 (600050.SH)	10.14 元	谨慎推荐	中性	0.266	0.270	0.300
烽火通信 (600498.SH)	14.53 元	谨慎推荐	谨慎推荐	0.258	0.418	0.579
中兴通讯 (000063.SZ)	68.80 元	推荐	推荐	1.305	1.870	2.791
亨通光电 (600487.SH)	17.16 元	推荐	推荐	0.479	0.710	0.920
亿阳信通 (600289.SH)	停牌	谨慎推荐	谨慎推荐	0.430	0.571	0.762
华胜天成 (600410.SH)	14.95 元	推荐	推荐	0.530	0.740	1.141


投资评级说明

类别	级别	定义
公司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所（上海）

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F（济南）

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791