

中兴通讯 000063.SZ

迎来 TD-LTE 重大机遇电话会议纪要

东方证券
ORIENT SECURITIES

公司评级	买入 增持 中性 减持 (维持)
目标价	30.80 元
行业	通信
报告日期	2010 年 9 月 3 日

周军	通信行业资深分析师 63325888 × 6127 zhoujun@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860210060004
吴友文	通信行业高级分析师 63325888 × 6091 wuyouwen@orientsec.com.cn; 执业证书编号: S0860110030045
张杰伟	通信行业分析师 18601712550 zhangjiwei@orientsec.com.cn 执业证书编号: S0860110080004

事件:

我们组织了“迎来 TD-LTE 重大机遇”电话会议交流活动, 据此纪要如下。

会议纪要

1、为什么国内会加速推进 TD-LTE? 海外 LTE 进展如何?

我们认为, 国内加速推进 TD-LTE 将是必然趋势。主要基于两个原因:

第一, 延续和保护 TD 自主创新的成果。国外 LTE 已经进入规模部署阶段, 如果国内不加速推进 TD-LTE, 还停留在 3G 阶段, 那么几年之后我们前期在 3G TD 方面的自主创新投资和努力都将付诸东流, 这是决策层所不愿意看到的。所以我们预期 TD-LTE 必然会在近期加速推进, 可能利好整个产业。

第二, 海外 LTE 部署提速倒逼国内加速。海外电信市场的 3G 部署已经过去多年, 现在已经轮到了 4G 规模部署的阶段, 作为电信大国, 我们有必要快速步入 4G 时代避免再一次的技术落后。

具体的海外 LTE 部署情况我们可以看 9 月 1 日全球移动设备供应商协会(the Global Mobile Suppliers Association, GSA)最新统计数据显示:

全球共有 41 个国家和地区 101 家公司正在或计划部署 LTE 网络, LTE 在 4G 市场的话语权逐步提升。

目前包括奥地利、巴林、加拿大、中国、丹麦在内的 56 个国家的 132 家运营商正在对 LTE 进行投资。预计到 2010 年底, 将有 22 张 LTE 网络提供商用服务, 到 2012 年底至少有 45 张 LTE 网络提供商用服务。

2、国内加速推进 TD-LTE 有那些信号? 对此认为确定性有多高?

国内各方面的信号综合考虑都预示着 TD-LTE 有加速的迹象。举例如, 人民日报近期曾专门刊出文章“4G 是什么”阐述 TD-LTE 和 4G; 中国移动在 2 月份的世界移动通信大会上呼吁促进 TD-LTE 和 FDDLTE 的融合发展, 多家全球设备商积极响应。总的来看, TD-LTE 作为我国占据主要专利份额的先进技术, 必然会迎来加速推进的重大机遇。

因此我们预计, TD-LTE 加速推进有着很高的确定性。

3、产业链发展情况如何? 中兴在 TD-LTE 上的技术地位如何?

目前产业链已经基本成型, 从芯片厂商到设备厂商到终端厂商、从国内厂商到国外厂商, TD-LTE 在 TD-SCDMA 的基础上已经形成了较为完整的产业链。

中兴通讯作为 TD-LTE 领域的领先企业, 不仅在 TD-LTE 领域研发投入力度强大, 而且在很多方面处于领先, 具体可以看如下表:

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

表 1：中兴在 TD-LTE 技术上积累深厚

时间	事件
2009年11月	率先实现并演示了TD-LTE理论最大下载速率
2009年12月	第一家通过工信部MTNet实验室进行的TD-LTE工作组单系统基本集测试，成为首家进入外场测试的厂家
2010年1月	率先完成工信部TD-LTE外场测试，并且首家提交LSTI报告；随后又与中国移动携手合作在北京完成了TD-LTE室内MIMO组网性能测试，系列化的测试验证为TD-LTE产业链的发展起到了重要的推动作用
2010年5月	中兴通讯在工信部组织的TD-LTE 室内二阶段测试（Indoor PhaseII，完整集测试）中，率先完成并通过了所有测试项目，成为第一家通过工信部全部TD-LTE测试项目的设备厂商

资料来源：iResearch，东方证券研究所

4、如果确定 TD-LTE 加速推进，大概的投资规模如何？

具体的投资规模目前还没法精确判断提供以下情况供参考。从相关公开资料来看，相关具体可参考数据如：中国移动研究院相关人士表示后续中国移动 60% 的投资都用于 LTE 演进；日本 NTT DoCoMo 计划投资 LTE 网络 3,430 亿日元（约 34.3 亿美元），计划是 2014 年前部署 2 万基站，而我们国内全覆盖预计应该需要 30 万基站左右。TD-LTE 未来的投资我们可以在有了更多具体信息后进行精确判断。

5、TD-LTE 推进产业链还有哪些会受益？

TD-LTE 的加速推进将有望会使整个通信设备产业链受益，包括从上游的芯片到主设备到终端以及附属的相关产业等等。

附图：相关上市公司近期资金流向



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn