

2010-08-15

通信设备

中兴通讯 000063.SZ

对公司拿下台湾威宝电信 3G 大单的点评

分析师:周励谦(执业证书编号: S0930209050199)

021-22169175

zhouliqian@ebscn.com

◇事件: 媒体报道, 中兴通讯取得台湾威宝电信 3G 网络订单

◆公司在台湾地区首次斩获 3G 系统设备订单

据媒体报道, 台湾威宝电信对其 3G 网络进行升级的招标结果已经揭晓。其中基站部分由中兴通讯拿下, 核心网络则由诺基亚西门子取得。此次招标采用淘汰替换的方式, 参与本次竞标的有华为、中兴、诺基亚西门子等电信设备供应商, 网络规模达 3500 个基站, 涉及订单金额超过 30 亿新台币, 是威宝电信近年来采购金额最大的一次招标。

此前台湾地区的电信公司当中, 除了远传的 3G 由诺基亚西门子及爱立信共同提供, 爱立信及华为供应 3.5G (即 HSDPA) 网络之外, 其余包括中华电信、台湾大哥大加上这次的威宝, 全部采用诺西的 3G 及 3.5G 系统。而中兴通讯这拿下威宝 3.5G 基站设备订单的金额, 是其第一次拿下台湾地区电信公司的 3G 基站网络设备大单。

此前, 中兴通讯已在台湾地区设立办事处多年, 市场拓展取得了不断的进步。到目前为止, 中兴通讯在台湾地区已获得包括 3G、固网 NG-SD、亚太电信智能网络等采购订单。终端方面, 威宝电信也已成为公司手机及 3G 网卡等产品的重要客户。而早在 2009 年 11 月 24 日, 威宝电信在台湾的 TD-SCDMA 实验网便正式开通。中兴通讯在 2 个月之内完成了该实验网的建设, 并由此与威宝电信建立了战略合作伙伴关系, 双方在 TD 应用、TD-LTE 产业发展上展开了多项合作。

◆海外市场将续写精彩篇章

我们暂无法估算本次取得订单对公司 2010 年业绩产生的影响, 但可以肯定的是, 这标志着公司在发达地区市场的又一次实质性突破, 表明公司在 3G 领域目前已经完全具备了与海外设备供应商在全球市场展开竞争的实力。随着发展中国家 3G 网络的崛起, 以及移动宽带数据应用的日益普及, 全球电信投资规模有望逐步回暖。我们认为, 在全球新一轮的电信投资中, 以中兴、华为为代表的中国电信设备供应商将凭借其在技术和成本上的相比较优势, 不断提升全球市场份额, 进一步壮大自身实力。在不久的将来, 中兴将有望继华为之后同列全球综合电信设备供应商前三甲。

◆用实力说话, 传言不攻自破

此前市场上流传的关于公司的各种负面消息, 曾一度对股价造成影响。我们认为, 在公司不断提升的竞争力和不断扩大的市场份额面前, 传言将不攻自破。

◆重申“买入”评级

我们坚持认为, 公司未来在全球设备供应商中的地位将进一步提升, 市场份额必将继续扩大。在估值方面, 公司股价在同行业板块中已处于洼地。综上所述, 我们重申对公司的“买入”评级。

分析师介绍

周励谦，北京理工大学，通信与信息系统专业硕士学位。2007 年加入光大证券研究所，现为 TMT 研究团队负责人，主要从事电信服务和通信设备制造行业的研究。2009 年同时获得新财富及水晶球最佳分析师第一名，2008 年分别获得新财富及水晶球最佳分析师第三名、第一名。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

行业及公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
 - 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
 - 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
 - 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
 - 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。
- 市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	吴朝阳	010-68561722	15811098222	wuzy@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。