

Focus

电信重组概念搅动股市 业界提醒莫透支炒作

千呼万唤中,中国电信业务重组终于揭开了神秘面纱;不仅如此,重组完成后,3张3G牌照还将正式发放。消息公布后的两个交易日,整个通信业上下游板块异动频频,诸多概念股大幅逆势上涨。

但是,业内专家接受上海证券报记者采访时指出,截至目前为止,此次重组方案的出台仅仅给电信行业的竞争格局变化与产业升级带来了良好预期。而要产生实质效益,估计至少还需要一两年时间的整合。与此同时,电信业重组改革仍然存在太多的不确定性,目前可以说大部分还仅仅是题材概念的炒作。

银河证券电信行业分析师王国民接受采访时指出,在重组方案公布后,通信板块走强并不意外,但投资者必须保持冷静。目前仅仅是重组消息的公布,从消息出台到最后执行还需要相当长的一段时间。

◎本报记者 张轶



■ 细分行业影响

通信基础设施厂商迎来春天

电信重组及3张3G牌照的发放计划,让设备厂商更加可能受益。业内专家预测,中国电信业务重组有望为全球无线通讯设备提供商带来数十亿美元的新商机,其中包括爱立信、阿尔卡特、华为和中兴通讯。而3G无线牌照发放后,设备提供商的销售业绩将获得进一步提振。

诺基亚(中国)投资有限公司总裁赵科林接受采访时认为,已经预见到未来运营商和网络都将出现焕然一新的面貌;从这个角度来看,基础设施市场势必会出现一定增长。

法国巴黎银行认为,由于新诞生的运营商必须购买大量新设备,因此重组肯定会给设备制造商带来积极影响。而且,通过削弱中国移动在电信市场上的支配地位,重组还将增加设备供应商的谈判筹码。

中银万国在发布的投资报告中称,在电信重组以及TD-SCDMA建设启动的催化下,国内新的投资增长点出现,替代传统投资,这将带来国内通信设备市场格局的重新划分,中国企业将成为本土需求的主要受益者;其次,全球电信运营商资本开支重心在未来3年内继续向新兴国家和地区倾斜,这使中国设备商的低成本竞争优势凸显,在国际巨头受成本制约而在新兴市场增长乏力的情况下,中国设备商开始加速向国际型企业迈进。

中信建投分析师则认为,今年下半年尤其是奥运会后电信投资增长将提速。预期国内电信投资全年增长10%-15%,上、下限的波动取决于二期TD建网投资额度。而海通证券的预测则更为乐观:设备厂商受益于电信行业重组更加明确。联通现有的G网和C网将因两大运营商分别运营而获得更多的投资,3G牌照发放后将使3G牌照发放后第一年国内移动通信行业设备投资增速提高到30%以上。

纯手机终端制造商难受益

专家认为,电信重组和3G可能即将启动的消息无疑会为通信板块注入一剂强心针,但这并不意味着国产手机厂商一定能够借3G摆脱目前经营的困境。

专家介绍,参考国外成熟的3G产业来看,运营商是产业链的主导,大部分运营商都采用了定制手机的发展策略。因此,在决定选择终端方面,运营商能够结合自己提供的服务让终端制造商结合自己的需求提供定制终端。这跟2G时代的产业链有较为明显的区别,2G时代由于业务仅仅是语音和短信息,所以终端制造

商只要制造出能够提供这两个标准功能的手机即可。正由于3G产业的特点,3G手机产业竞争焦点也与2G时代的手机产业不同,3G手机产业更强调持续技术创新能力、与电信运营商良好的关系以及手机成本的领先优势。陈运红表示,随着产业竞争进一步加剧,手机产业的资源必将向优势企业集中。而华为和中兴等系统厂商在手机终端已经经营多年,与纯粹的国内手机制造商相比,他们无论在资本规模、研发技术及与运营商关系方面,都远远超过纯粹的手机制造厂商。

通信配套设施领域利好有限

业内专家介绍,在整个通信产业链中,除了经常在大众目光出现的譬如运营商、设备提供商外,配套设备提供商在产业链中占的比重也相当大。在配套设施这一环节,又分为直放站、无源器件及射频器件、光纤光缆、光传输设备、软件增值服务、核心网测试的不同领域,每一个领域在A股市场都能找到主要经营该领域的相应上市企业。

在直放站领域的主要经营者是奥维通信和三维通信,但电信重组对这两家企业的利好十分有限。国金证券分析师陈运红宣布维持对这两家企业的中性评级。

在无源器件及射频器件领域经营的企业是武汉凡谷。在电信重组后,在3种3G标准下,各家运营商都在努力进行网络覆盖,由此对此领域的成长空间比较看好。

在光纤光缆领域的企业有亨通光电、中天科技、烽火通信。在光传输领域的企业主要是华为、中兴通讯及烽火通信。国金证券分析师陈运红认为,由于中国移动主要精力放在了TD的发展上,拿到了全业务经营牌照后,并不会大规模铺设光缆进军宽带领域。而中国移动和联通则会主要精力放到经营移动网络上。而且,光纤光缆领域目前处于增收不增利,竞争无序阶段。基于上市两个理由,主营业务在光纤光缆领域的企业,短期内并不能享受到重组及3G带来的好处。但在光传输设备领域却不同。无论移动设备还是宽带都需要该领域的产品,因为传输带宽的瓶颈并不是光纤本身,是终端接受设备。而电信重组及3G的启动必然会扩大该领域产品的需求空间。

另外,系统集成领域的华胜天成、亿阳信通等厂商及核心网络测试厂商如中创信测,都将受益于重组后的运营商对移动设备及网络管理等领域的加大投入。不过,经营软件增值服务领域的企业或将受到打压。陈运红预测,电信重组可能会加剧互联网产业的整合,包括中国移动、电信及联通在内的运营商,始终对进军互联网野心勃勃,电信重组将加剧行业的洗牌。

通信板块异动 难脱炒作嫌疑

23日,港股市场与电信重组相关的三驾马车——中国电信、中国联通和中国网通在大幅上涨之后,于中午12点后突然停牌。沪市交易的中国联通也随即停牌。当日,A股市场的整个通信板块几乎全线涨停。

但是,经过一个周末的消化,在电信重组消息宣布后的第二个交易日内,通信板块就出现了分化。昨日,在

大盘下跌了3.13%的同时,通信板块内的部分股票依然逆势上涨,但是超过一半的通信概念股并未逃过下跌的命运。

中金证券分析师陈运红接受记者采访时表示,对于通信行业整个产业链来说,电信重组将带来长期影响。具体细分下来,电信运营商以及通讯设备商将是最直接受益者。并不是行业里的

所有公司都会受益。”陈运红指出,产业链的受益并不代表公司的受益,还是要看企业与重组一事的相关性。

有业内人士表示,23日这几个个股虽然追随板块指数涨幅较大,但炒作迹象非常明显。由于游资全线出击该板块,使该板块短期爆发,但是投资者一定要区分好真正受益电信重组的公司。

重组带来利空 中国移动港股跳水

受重组消息的影响,昨日,在香港上市的中国移动大跌8.15%。在其宣布收购铁通之后的连续两个交易日内,股价已经下跌11.99%,最新报收于114.9港元。

电信行业分析师认为,触发中国移动跌跌的主要原因是上周末三部委联合公布的《关于深化电信体制改革的通告》。通告中指出,为了平衡电信产业的竞争,将会实施行业的“非对称管制”,如漫游结算由中央制定。

昨日,高盛发布报告调低中国移动评级至“沽售”,并将目标价由

135港元降至105港元。高盛认为,内地电信业改革方案中,有四项政策均出乎意料,包括鼓励移动通信运营商相互开放网间漫游业务、漫游结算等价格由政府制定、重组后将发三张3G牌照以及政府将大力支持自主创新,这些政策对中国移动不利。

摩根士丹利发表报告认为,对中国移动而言,估计于2009年前出现新的强大竞争者机会不大;而且,由于内地的通话费已经很低,小型运营商以减价争取市场份额的空间不多。

海通证券则在报告中指出,中国移动集团将不惧重组格局,但将受制于不对称监管政策。如果没有限制主导运营商份额的严厉政策出台,其在未来2到3年内的垄断态势难以改变;同时,前期过于保守的会计政策将有助于利润平滑增长。

中银万国的分析师认为,对中国移动的影响,理论上是多了两个全业务竞争的竞争对手,不过短期心理影响大于实际影响。新电信和新联通能否对中国移动形成威胁,目前下结论还为时过早。

联通、电信或成重组受益方

嘉诚亚洲(Cazenove Asia)发布报告认为,中国联通是电信重组的最大受益方;由于双网问题的困扰,中国联通的CDMA业务处境艰难,而全GSM业务的状况也不理想,这两项资产的价值可通过重组得到释放。

荷兰银行分析师预计,中国联通母公司可能将以人民币900亿至1000亿元的价格出售CDMA网络,然后将资产出售所得的400亿用于改善GSM业务。而且,单独经营GSM业务要简单得多,这或有助于提振GSM业务未来的业绩。

根据披露的资料,中国联通将出售给中国电信的CDMA网络截

至4月底拥有4310万用户,市场占有率为7.5%;中国联通将保留的GSM网络拥有1.254亿用户,市场占有率22.1%。中国联通还将从中国网通的合并中受益,因为合并交易将使该公司可以提供全方位的电信服务,包括移动通讯、固定电话和互联网业务。

国泰君安发布的报告中指出,中国电信获得联通CDMA网络,可以在增加部分投资的情况下将目前其5475万小灵通用户逐渐转网过渡到CDMA网络,这也将形成近1亿的移动用户;其次,以捆绑销售的方式实现固话、移话、IPTV、无线宽带的业

务融合;如果出台“号码可携带政策”更有助于其争夺中移动的高端用户。由于CDMA网已建设成熟,维护成本较低,对于中国电信来说只需前期一次性投入,而且传闻政府将对中国电信购买CDMA网络提供资金支持。不过,CDMA产业链是新电信面临的重大问题。尽管面临CDMA产业链的制约,但中国电信集团在移动运营的储备、可能的政策支持以及业务融合方面的优势,使其最有可能成为与中移动势均力敌的竞争对手。

昨日,中国联通、联通红筹、中国电信及中国网通再次发布公告,称将继续停牌。

诚聘专业英才 共创财富人生

——东吴基金管理有限公司

东吴基金管理有限公司于2004年8月经中国证监会批准设立,注册资本1亿元人民币,公司注册地为上海市。东吴基金秉承“诚而有信,稳而有健,和而有争,勤而有专,有容乃大”的公司格言,立志成为价值的创造者,市场的创新者和行业的思想者。

公司管理着三只基金,旗下基金业绩优秀,品牌形象良好。2007年11月,双动力基金以优异的业绩表现被证券日报社、国务院发展研究中心评为“2007年中国证券市场高成长基金”金算盘奖。2008年1月,由《理财周刊》等多家媒体共同举办的“2007年度理财产品评选”活动中,公司凭借过去一年的突出表现荣获“最具潜力基金公司奖”。截至2008年3月31日,东吴双动力基金在所有股票型基金中今年以来回报率排名第一。

2008年,公司将在新基金发行的基础上加快完善公司产品线,逐步推进公司品牌化、专业化和国际化进程,努力向“中等以上规模,具有核心竞争力和值得投资者信赖和托付的专业理财机构”这一目标迈进。

行业研究员(化工、煤炭、零售、金融、食品饮料、酒店旅游、钢铁、有色金属等各1名)

- 1、硕士以上学历;
- 2、具有化工、煤炭、零售、金融、食品饮料、酒店旅游、钢铁或有色金属等两年以上投行或券商研究所研究工作经验,具有良好的研究业绩;
- 3、具有较强的信息搜集能力、团队合作精神和沟通能力、严谨的逻辑思维能力和分析判断能力、口头和书面表达能力。

产品开发研究员(1-2名)

- 1、重点大学硕士以上学历,金融、统计、数量经济专业等相关专业;
- 2、熟悉证券市场,具有一定的实务操作能力,一年以上证券从业经验和产品开发工作经验;
- 3、了解国内外基金及各类型理财产品发展趋势,熟悉选股、选债等模型的构建;
- 4、熟练掌握产品设计的方法和工具,具有较强的沟通协调能力和文字表达能力以及数据处理能力。

应聘方式

- (一)请于2008年6月20日前邮件至hr@scfund.com.cn,或邮寄至:上海市浦东新区源深路279号,东吴基金管理有限公司综合管理部收,邮政编码200135,同时请注明应聘岗位。
- (二)应聘者应提交的材料:中英文个人简历、应聘岗位、身份证、最高学历学位证书和毕业证书、有关资格证书复印件、应聘行业研究员职位的需提供行业研究报告的电子版本或打印文稿,近期5寸生活照一张。
- (三)我公司承诺对应聘材料保密,恕不退还。
- (四)其他更多招聘岗位,详见公司网站。

养老金经理(1-2人)

- 1、国内外知名院校硕士以上学历,金融学、经济学或其他金融相关专业;
- 2、具有一年以上证券金融从业经验,两年以上机构理财产品设计或客户销售经验;
- 3、具备良好的英文表达能力;
- 4、熟悉国内外养老金市场,有海外学习和工作经验优先;
- 5、具有良好沟通能力、团队合作精神与职业操守。

QDII助理(1-2名)

- 1、国内外知名院校本科或硕士学历,金融学、经济学、管理学、英文等专业;
- 2、英文口语流利,优秀的书面表达能力(大学英语六级以上水平,或英文专业八级以上水平)。

渠道经理(若干,工作地点:上海、北京、广州、昆明、济南、西安、重庆或成都)

- 1、金融、市场营销相关专业,本科以上学历;
- 2、熟悉基金市场代销渠道的特点和客户群,有能力针

对产品特点对渠道开展营销;

- 3、能够公开演讲和开展培训,具有良好的表达能力;
- 4、具有执行贯彻能力,有良好的服务意识,具有团队精神;
- 5、具有金融机构两年以上相关工作经验。

直销经理(若干)

- 1、本科以上学历;
- 2、有比较丰富的客户管理或销售工作经验,有良好的工作业绩;
- 3、具有较强的市场开拓能力,良好的沟通协作、组织策划、项目管理能力;
- 4、了解金融证券市场,熟悉基金等理财产品;
- 5、有丰富客户资源者优先。

综合管理部总经理(1名)

- 1、中文或金融专业大学以上学历;
- 2、熟悉行政、人事、后勤管理工作流程,具有良好的文字功底,擅长公文文案写作;
- 3、熟悉金融行业,具有良好的组织管理、沟通协调能力;
- 4、两年以上同岗位工作经验,具有金融行业同岗位工作经验者优先。

基金会计(1名)

- 1、会计、财经或金融专业大学本科以上学历;
- 2、精通经济、金融相关政策和产品,具有较强的会计专业知识,熟悉证券投资、交易业务及国内基金业务的规章制度和运作流程;
- 3、有基金、证券、金融机构或会计师事务所从事相关会计工作经验者,或具有CPA、ACCA资格者优先考虑;
- 4、责任心强,具有吃苦耐劳的品质和团队合作精神。

IT项目经理(1名)

- 1、IT相关专业本科以上学历,英语四级以上;
- 2、三年以上软件开发及项目管理经验,具有软件开发和交付的成功经验,擅长项目管理;
- 3、熟悉ORACLE、SQL等数据库的日常维护和性能调优,熟悉Tuxedo/Weblogic的配置及管理,具有Unix、Windows等操作系统的系统管理经验;
- 4、具有丰富的JAVA开发经验,熟悉Jsp、Servlet、JavaBean、JavaScript、Struts、EJB等开发技术,能指导开发人员工作;
- 5、熟悉基金公司的销售和营销业务者优先。