

3G牌照发放 股市炒家赌博式押宝

2007年能否成为“3G元年”? 电信重组是否真的以3G为契机而势在必行? 资本市场对于3G概念的任何一个细微动作都要做出剧烈反应,是否理性?

关于3G牌照何时发放、中国电信产业如何重组种种可能,相关主导的政府部门还在摸索探讨中,但资本市场却赋予了各种传闻以赌博式的押宝。只是,这张3G牌照足够大吗?

股票市场:3G炒作狂热

2006年12月27日,市场上网通正洽购联通旗下网络资产的消息,网通(0906.HK)股价当日大涨30.78%,中国联通(600050.SH)A股则拉出一个涨停。但是,随即两家运营商对传闻做出否认。

从2007年1月15日开始,大唐集团下属上市公司大唐电信(600198.SH),连续5个交易日上涨,累计涨幅达36.8%。大唐电信股价剧烈拉升的原因是另外一则没有获得证实的传闻:中移动将向大唐注资30亿元,以支持TD-SCDMA(以下简称TD)的技术研发。随后,大唐和中移动双方对此传闻也做出否认。

1月25日,市场再次传出消息:联通将C/G两网营销分离,是为了准备联通分拆。资本市场对此消息消化了几天后,即1月29日,中国联通(600050.SH)又拉出了一个涨停。随后,联通副总裁杨小伟称,“可以非常负责任地告诉

大家,联通的分拆营销部门与外界重组传言一点关系都没有,只是公司发展到了现阶段后正常的营销举措。”市场热度再从巅峰下滑。

这一切,只是3G狂热的一个缩影。

与资本市场对于3G传闻的异常敏感相对应的是,各大厂商对3G态度却有一个微妙的变化。2月3日,对中国3G市场满怀期待的爱立信CEO思文凯失望地表示:我们预计,中国今年不会颁发3G牌照。

瑞银的电信分析师王进在接受本报记者采访时明确显示,“3G牌照的发放要延后到今年底或者明年年初。3G牌照一旦发放,中国电信产业的重组也仅仅只有50%的几率。由于重组将带来难以预估的风险和成本,中国政府将十分审慎。所以,如果资本市场对2007年的中国3G市场抱有大的预期,那么,大多数人恐怕都要失望了。”

3G牌照:只闻楼梯响

虽然关于3G牌照何时发放的消息满天飞,但3G牌照近期内不会发放已经成为业内共识。

2006年12月28日,信息产业部部长王旭东在全国信息产业工作会议上称:“2007年将继续进行TD测试。”这番话粉碎了市场关于2007年一季度将发放3G牌照的猜测。

今年1月22日,继续3G测试的说法得到印证。记者从TD产业联盟获悉,TD今年3月将进入第三轮测试,TD网络将覆盖北京、上海、青岛、保定、厦门、天津、秦皇岛、沈阳、广州、深圳等10个城市。

2月2日,与TD相关的渠道再次传出消息,运营商和测试专家组等权威人士,共同对2006年在青岛、保定、厦门开展的TD-SCDMA规模网络测试做出了阶段性结论,总体认为:TD-SCDMA的组

网性能得到验证,系统设备表现总体良好,智能天线和联合解调等关键性技术在实际网络中得到验证。

但业界普遍比较关心的终端成熟度问题,还未得到彻底解决。

瑞银分析师王进称,TD终端的成熟与否,将是3G牌照何时发放的最终瓶颈。

TD产业联盟的人士向记者分析,TD暂不发牌照已经在中国电信决策层面上达成了共识,就是要像当年发展小灵通那样发展TD标准,我国政府的策略就是TD不发牌照,3G也先不发牌照。

因为只要一提到3G牌照的发放,国外3G制式相关利益团体就会提出异议,造成很多不必要的麻烦,我国政府必须表明态度,就是政府不会干涉企业选择3G标准的权利。



张大卫 制图

记者观察

2007年押宝3G是否赶早了?

资本市场对3G过度的热情,似乎让人们忘记了最为关键的3G牌照问题:3G牌照近期不会发放,甚至会延迟到今年底或明年出。即便3G牌照现在发放,也不会对产业链的相关产业立刻带来业绩上的大幅提升。

瑞银分析师王进指出,中国政府支持中国3G技术TD的决心很大,TD不成熟,3G牌照不可能发放。3G牌照的发放可能会延迟到今年底或明年年初。

对于资本市场对3G概念的热烈追捧,银河证券的分析师王平指出,资本市场对于“3G概念”太过敏感,属于盲目冲动。由于3G牌照缓发,2007年3G并不能给整个产业链带来业务上的大幅增长。

以中国联通为例,东方证券的分析师吴飞在最新的一份报告中指出:和市场的观点相反,3G和电信重组不是运营商向上重估的理由,而是向下,在中国目前这个大环境下更是如此。因为政策的推进程度尚未完全确定,我们暂时不调整联通的盈利预测。维持联通中性评级,合

理交易价格为3.42元。

王国平称,3G市场的启动对于运营商而言属于“资本支出”,而从全球运营3G网络的情况看,还没一个成功的案例,为何“花钱”反倒成了利好消息?

而设备提供商如中兴通讯,由于3G牌照可能会延迟到年底发放,TD测试网扩展到10个城市带来的采购量,也不会对中兴、大唐带来业绩的大幅提升,反而因为目前是“TD的商用测试网”,运营商采购网络设备给设备商所带来的营收不能入账,这将导致中兴一季度的财务报表不会有大的提升。3G产业链另一个备受关注的环节是设备服务商,譬如亿阳信通,3G牌照并未发放,其业绩也不会大幅提升,目前估值已偏高。

吴飞也指出,即便3G已经启动,对于国产终端手机厂商而言可能会是一个“利空”,并非“利好”。因为大多数的国产手机厂商仅仅是在TD产业联盟中挂了个名字,并未进行实际的投资研发。

电信重组:八字少一撇

“电信重组”似乎是3G牌照发放如影随形的双胞胎。

日前,就在业内纷纷预测牌照何时发放之际,市场于1月25日再次传出消息,联通将C/G两网营销分离,是为了准备联通分拆。资本市场立刻对这一消息做出强烈反应,中国联通(600050.SH)股价几天后拉出一个涨停。

但联通官方随即对传闻做出否认:联通的分拆营销部门与外界重组传言一点关系都没有,只是公司发展到了现阶段后正常的营销举措。

盛传已久的“联通分拆”成为舆论讨论的焦点——分拆拥有两张移动牌照的中国联通,其C网售予中国电信,

其G网并入中国网通,重组后的三家运营商都拥有移动业务。但国资委的一位官员接受记者采访时表示,对于联通是否分拆、电信产业如何重组,现在尚无定论。

瑞银分析师王进分析认为,不要把联通“营销分拆”一定解释为重组做准备,因为重组现在的确定不清楚。3G一旦发牌,行业重组几率将超过50%,可能性在进一步增强。据他判断,一旦实行重组方案,万变不离其宗的是分拆联通;不过即使重组,也至少得等到今年底或明年上半年。何况人员、网络的分拆,在企业管理方面仍具难度,这也将是政府犹豫的原因。

产业链:看牌照脸色

受3G牌照缓发影响,3G初期投资将大幅缩水。瑞银2007年初作出预测:3G牌照将推迟发放,由此导致3G初期投资将大幅缩减94%。

去年底,信产部研究院发布报告估算,一旦我国启动3G,很可能会产生价值高达1万亿元的电信设备市场,2.5万亿元的电信运营市场,以及1万亿元以上的电信增值业务市场,总计约4.5万亿元。

但瑞银分析师王进估计,2007年实际的3G投资将比预期少很多。在TD下一阶段的城市测试中,运营商

对TD设备的采购,不过是几十亿到100亿元资金的范围。

东方证券的电信分析师吴飞认为,“3G时代的来临,对于国产手机厂商甚至可能是一个利空消息。”吴飞表示,虽然有十几家国产手机厂商已经进入TD产业联盟,但真正投入研发的企业屈指可数。除了大唐和中兴等企业投入巨额研发外,很多国产企业仅仅是在TD联盟中占了一个位置。在与洋品牌的竞争中,国产手机节节败退。虽然有个别企业今年可能会扭亏为盈,但并不表示这将成为一个拐点。

资料链接

3G发牌传闻一览

●2004年6月,爱立信总裁思文凯对外宣称,中国3G牌照2005年夏天将会发放。爱立信此言的背景是,外资设备厂商巨头频频访华,游说中国政府上马WCDMA。
●2005年10月,爱立信首席执行官再次访华并声称,中国很可能将在2006年第一季度发放3G牌照。理由是中国将在2008年承办奥运会,中国政府需要在2007年时令中国的3G业务取得一定的发展,因此,3G牌照很可能会在2006年第一季度发放。
●2006年11月,随着中国自己的3G标准TD-SCDMA日益成熟,关于3G牌照发放

的问题更多围绕TD网测试的进展而展开,外资设备商也看到了中国政府扶持中国自己标准的决心。当月,信息产业部部长王旭东在对外公开宣称,中国将在2008年奥运会提供3G服务。大唐、中兴等国内设备提供商高层预测,只有在2007年一季度发放牌照,才能实现政府对外允诺。

●2007年1月,信息产业部宣布,TD将在今年展开新一轮测试。消息传出后,国外的各大投行纷纷预测,中国3G牌照将推迟到今年底或明年初发放。而牌照发放优先考虑TD已毫无争议。

快报记者 张辑

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报(元/股)	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报(元/股)	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报(元/股)		
000768	西飞国际	19.45	19.78	18.77	18.91	-2.32	183842	0.06	000882	华鲁能源	7.77	8.05	7.76	7.99	3.77	66982	0.01	4906	0.06	000973	佛塑股份	2.76	2.82	2.74	2.81	1.81	119289	0.01
000776	SST昆钢	---	---	---	---	---	0	0.04	000883	SST东钢	3.67	3.7	3.65	3.69	0.82	41970	0.05	000975	S科学城	5.26	5.4	5.16	5.36	2.68	68657	0.02		
000777	SST中核	18.59	18.59	16.12	16.53	-2.19	142962	0.04	000885	SST三友	5.14	5.18	5.04	5.11	-1.16	14276	-0.08	000976	S科健	3.32	3.37	3.19	3.28	-0.61	174348	0.01		
000778	烟台冰厂	18.23	18.6	17.83	17.7	6.43	301892	0.31	000886	海南高速	3.16	3.17	3.16	3.17	0.32	89836	-0.01	000977	东源股份	6.32	6.94	6.78	6.85	-0.72	8327	0.02		
000779	SST莱钢	---	---	---	---	---	0	0.03	000887	ST中集	2.51	2.57	2.45	2.55	0.79	155993	-0.06	000978	桂林旅游	13.3	13.3	12.87	13.1	1.5	9575	0.1		
000780	ST兴发	4.2	4.5	4.32	4.46	0.9	80627	0.05	000888	峨边山A	11.21	11.35	10.88	11.13	-1.94	88153	0.04	000979	ST科达	2.95	3.1	2.94	3.1	5.08	59419	-0.26		
000782	SST达声	3.9	3.78	3.5	3.71	-5.57	120481	0.05	000889	峨边山B	3.58	3.66	3.36	3.23	-89.85	0.04	000980	S三友	---	---	---	---	---	0	0.08			
000783	SST石化	9.9	9.9	9.9	9.9	-1.98	4074	-0.79	000890	渤海股份	3.85	3.78	3.78	3.78	0.06	94754	0.06	000981	S美尚	---	---	---	---	---	0	0.05		
000785	武汉中商	5.15	5.19	5.03	5.09	-1.17	54054	0.04	000892	SST华联	2.82	2.95	2.81	2.92	3.91	54770	-0.24	000982	S圣雪绒	5.31	5.4	5.23	5.32	0.57	8975	-0.22		
000786	北新药业	14.14	6.3	6.07	6.2	1.81	119118	0.03	000893	ST华联	5.38	5.6	5.33	5.49	2.04	27303	0.08	000983	西山铝业	13	13.5	12.7	13.35	2.77	241448	0.42		
000787	SST开开	---	---	---	---	---	0	0.2	000894	ST开开	6.78	7.05	6.7	6.99	3.1	263419	0.02	000984	九发	---	---	---	---	---	0	0.07		
000788	太原刚玉	4.66	4.8	4.61	4.71	0.21	37300	0.03	000895	南东电力	7.78	7.05	7.5	8.02	4.97	438840	0.51	000985	ST华联	19	13.5	12.7	13.35	2.77	241448	0.42		
000789	ST江化	4.42	4.67	4.32	4.67	1.46	81578	0.01	000896	ST华联	11.77	11.9	11.1	11.87	2.06	438840	0.51	000986	ST华联	11.1	11.1	10.72	10.88	1.52	40740	0.08		
000790	ST华联	18.23	18.6	17.83	17.7	6.43	301892	0.31	000897	ST华联	11.72	12.35	11.72	12.34	5.47	109518	0.38	000987	广州友谊	22.28	23.01	22.12	22.93	9.22	5696	0.28		
000791	ST化工	4.1	4.27	4.1	4.18	1.46	29311	0.01	000898	S中集	---	---	---	---	---	0	0.02	000988	九发	---	---	---	---	---	0	0.07		
000792	盐湖集团	26.6	27.65	26.45	27.02	2.35	131770	0.47	000899	ST华联	7.86	8.31	7.72	7.8	-1.02	96738	-0.35	000989	ST华联	8.89	9.14	8.7	8.9	-1	61394	0.07		
000793	太原刚玉	10.49	11.44	10.29	11.44	10.7	38032	0.02	000900	S中集	---	---	---	---	---	0	0.05	000990	ST华联	7.4	7.4	7.1	7.4	9.96	18586	0.05		
000795	太原刚玉	4.18	4.38	4.04	4.26	3.4	68098	-0.08	000901	ST华联	8.81	9.15	8.8	9.11	3.29	78773	0.23	000991	南东电力	4.27	4.42	4.25	4.37	2.34	66196	0.02		
000796	宝商集团	5.5	5.13	4.88	5.03	3.07	202789	0.04	000902	S中集	7.08	6.02	7.5	6.02	4.97	27335	-0.04	000992	ST华联	6.16	6.23	6.03	6.12	-1.13	17862	0.05		
000797	中国石化	4.74	4.78	4.65	4.75	0.52	38032	0.02	000903	S中集	10.92	11.43	10.78	11.43	6.03	52728	0.32	000993	ST华联	9.38	9.4	9.17	9.22	-0.86	57138	0.07		
000798	中油发展	4.05	4.24	3.93	4.14	2.73	136757	0.01	000904	S天力	10.65	10.85	10.5	10.71	5.26	162620	0.1	000994	ST华联	11.1	11.1	10.72	10.88	1.54	44648	0.08		
000799	SST华联	---	---	---	---	---	0	-0.35	000905	ST华联	4.71	4.9	4.71	4.8	2.13	64178	0.04	000995	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000800	四川凉山	6.2	6.2	5.98	6.17	1.48	10523	0.1	000906	ST华联	10.51	10.72	10.31	10.54	0.29	53576	0.16	000996	ST华联	3.87	4.03	3.83	3.96	2.59	37685	-0.07		
000802	北京旅游	7.81	8.2	7.72	8.09	3.85	30110	0.03	000907	S中集	11.78	12.28	11.49	12.22	11.48	102878	0.68	000997	ST华联	8.89	9.14	8.7	8.9	-1	61394	0.07		
000803	金字钢	4.96	5.21	4.96	5.11	0.52	14162	0.04	000908	S天力	10.65	10.85	10.5	10.71	5.26	162620	0.1	000998	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000806	北京旅游	3.21	3.4	3.18	3.36	3.33	331953	0.03	000909	ST华联	10.51	10.72	10.31	10.54	0.29	53576	0.16	000999	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000807	ST华联	11.75	12.28	11.17	12.24	4.17	123188	0.16	000910	ST华联	10.51	10.72	10.31	10.54	0.29	53576	0.16	001000	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000809	ST华联	---	---	---	---	---	0	0.03	000911	ST华联	11.78	12.28	11.49	12.22	11.48	102878	0.68	001001	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000810	ST华联	---	---	---	---	---	0	0.08	000912	ST华联	9.83	10.55	9.74	10.37	7.91	260120	0.44	001002	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000811	烟台冰厂	8.69	9.5	8.68	9.39	8.55	30609	0.11	000913	ST华联	4.68	4.86	4.6	4.75	1.71	114118	0.06	001003	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000812	烟台冰厂	3.5	3.85	3.61	3.81	6.65	91348	0.1	000914	ST华联	4.23	4.32	4.17	4.25	4.47	55355	0.04	001004	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000813	天山纺织	4.41	4.59	4.35	4.45	0.91	85195	0.11	000915	ST华联	4.35	4.45	4.3	4.45	2.53	118032	0.1	001005	ST华联	12.37	12.55	12.2	12.38	0.57	21877	0.26		
000815	美利纸业	9.4	9.6	9.29	9.32	-0.64	31546	0.18	000916	ST华联	4.35	4.45	4.3	4.45	2.53	118032	0.1	001006	ST华联	12.								