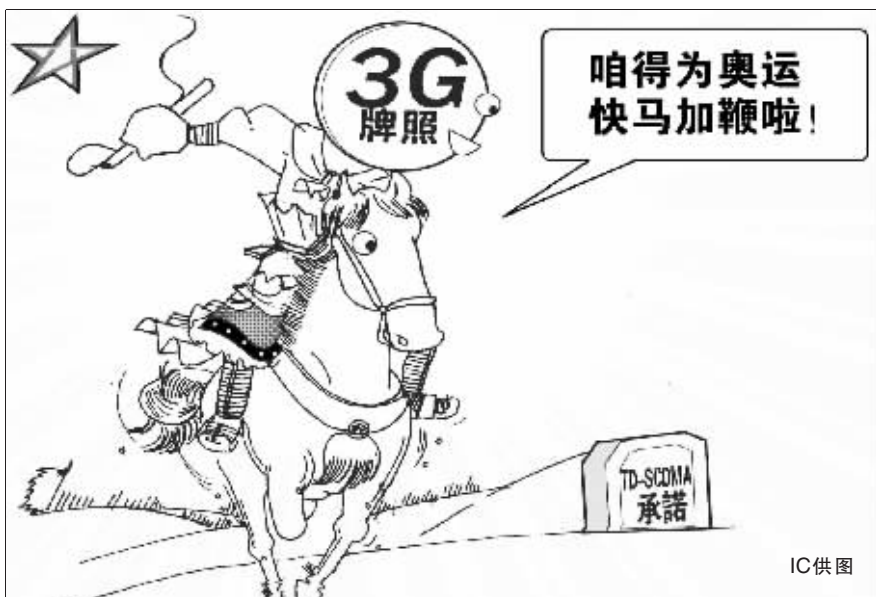


国资委40亿注资3G “旗手”大唐



IC供图

大唐集团是央企电信科学技术研究院的子公司，旗下员工近万人。国家3G立项早期主要集中在大唐，因此其被誉为3G的“旗手”。

消息人士透露，国资委有意支持大唐集团进行重组，涉及资金和资产总规模将达到40亿元。几种可能的方式为，将集团下属的大唐电信及大唐移动等子公司进行重组；以剥离资产的方式减轻大唐电信、大唐移动等公司的负债；通过国家立项的方式给予现金资助。

多方确认重组消息

上述消息人士用“国资委资助大唐40亿”来表达自己的该消息的直观感受。该人士预期，很可能选择大唐电信+大唐移动模式来注入优质资产，这对大唐集团来说是上佳选择。

2月26日，深圳某电信设备商亦向本报证实：“我相信副总裁以上的主要电信设备商都多少听到国资委40亿支持大唐的消息。”该人士认为，从公司经营和管理机制看，国家前期投入最大、期望最高的大唐却相对较弱，因而“大唐重组是必然的”。

普天一位高层也向记者表示“听说这个消息”。他认为国资委此举意在扶持国家标准TD。不过在接受记者询问时，大唐方面并没正面肯定。

而“中移动注资大唐集团30亿”的消息则遭多位设备商人士的否认。他们认为，“这顶多可以作为国资委执意扶持大唐的一个注脚”，虽然解决大唐资金饥渴确实已到关键时刻，但是中移动注资大唐的可能性较小，“大家现在基本达成共识，运营商和设备商不可能搅和在一起”。

国资委新兴产业研究中心主任王奇骏表示，目前尚未听说此消息，重组应当是大唐集团内部出于经营需要的主动调整，国资委不会直接操刀；不过大唐移动+大唐电信的模式是个好办法，将优质资产装入上市公司，

为企业资本融资开辟了通道，这也解决了一直困扰大唐移动的资金问题。

实际上2005年末就曾有大唐移动注入大唐电信的传言。当时的版本是，大股东大唐集团采取资产置换的方式，将大唐电信部分亏损资产置出，把大唐移动部分股权置入。但当时主打TD-SCDMA牌的大唐移动本身并未盈利，其未来走向并不明朗。

时至今日，TD已然炙手可热。而就大唐接受注资的原因，各方也给出多种解读。

国资委消息人士认为，尽管目前国资委各部门对大唐重组的方案细节仍不甚明晰，大唐重组已是大势所趋。大唐集团经营面临多重尴尬，一方面，大唐电信虽在2006年扭亏，但其主业进展不容乐观，缺乏3G等优质资产带动，其在未来3G启动后将被动边缘化；其次，承担TD-SCDMA研发及生产任务的大唐移动发展资金奇缺。

大唐移动注入大唐电信？

显然，解决资金匮乏及产品商用化程度低的问题成为再造大唐的关键。但究竟采取大唐移动上市还是大唐移动注入大唐电信的方式，目前仍有争论。

就大唐电信来说，其今年2月9日公告显示，公司为旗下控股子公司西安大唐、大唐微电子、大唐软件等提供的对外担保已达7.55亿元。而大唐电信的负债率长期在70%以上，比中兴通讯的50%

要高许多。另外，大唐电信还在2006年12月挥刀重组了旗下多家公司，通过子公司间资产置换及大唐电信向子公司增资等方式，力图做大大唐电信直接控股的西安大唐、深圳大唐两家公司。

上述大唐电信的现状足以令人担心：将大唐移动注入大唐电信能给大唐移动带来新生吗？

普天前述高层人士亦表示了疑问，他猜测国资委对大唐TD的支持或采取扶持大唐移动上市的方式。理由是：国资委意在发展TD，尤其是今后海外发展TD，把资产注入大唐，对未来发展不是太有利；2004年上海贝尔对大唐移动参股之时，大唐移动当时资产价值据称就达35亿元，未来资产还有更大升值空间，如简单注入大唐电信，显得有些仓促。

对大唐而言，这确是一个艰难的抉择。中移动的TD第一期招标据称将于3月开始揭幕，TD马上要转入实战，资金压力空前巨大；另一方面，是否能让大唐电信同时借势TD？如何平衡各子公司的利益，也在左右着大唐的重组棋局。

让TD走向海外

是否注资大唐决定了国家标准TD-SCDMA能走多远。信息产业部等业务主管部门对TD的支持已确定无疑。信产部高新技术司司长张新生在一次内部会议上曾

咱得为奥运快马加鞭啦!

表示，去年“3+2”规模网络试验验证了TD-SCDMA技术基本不存在问题，政府将积极推动TD后续技术的发展，并将进一步扩大对TD的规模网络试验，初步确定在以奥运为主的10个城市开展，并由中国移动来推动和主导。

信产部有关人士还私下向记者表示，去年TD网络测试结果良好，终端通话没问题，只是在宽带、多媒体业务等方面还有待提高，所以国家将在原有四个测试网城市基础上更进一步，扩大规模试验网的范围，并将在2007年加大TD的无线频谱分配支持。

而前述深圳设备商人士说，让TD成为国内强势的3G标准并让TD走到海外，某种程度上已经成为国家意志。“目前东南亚、非洲等发展中国家和地区还没有上3G，甚至印度也在观望中国的3G，如果TD能够在国内做大，并走到海外，发展前景就很可观。”

国际著名电信分析机构Gartner报告显示，截至2006年末，全球3G用户达到8090万，但有意思的是，尽管国际3G标准中的强势标准WCDMA和CDMA2000已经先发多年，但是目前全球超过1000万3G用户量的运营商只有3家，超过100万用户量的也只有8家，并且，各家3G盈利的前景依旧迷茫。

这意味着，中国标准TD-SCDMA似乎还有争取后发优势的可能，“国家意志”也有潜在的兑现机会。

据《21世纪经济报道》

相关新闻

267亿TD大单呼之欲出

关于3G牌照具体何时发放似乎已不再重要，投资者更关注中移动主导TD-SCDMA网建设和测试以及随之而来的TD设备采购。有消息人士向记者透露，TD新一轮投资最终将是3家运营商，预计一共投入267亿元。而各大设备商正云集北京进行TD设备招标。

据记者了解，就在春节前，中移动已经把相关设备商的全套设备“集中”起来，进行对比测试，测试结果将直接决定此轮招标份额的大小。目前，包括中兴、大唐等设备提供商已经处于“备战”状况。

此前媒体曾报道，中移动已排出TD建设时间表。中移动集团公司要求各省分公司在3月5日前完成对TD网络主设备的集中采购将于3月6日开始，全部核心设备采购工作将于5月31日前完成，终端采购的最终时间是10月31日，网络建设和优化也将在10月31日前完成。中移动内部人士向记者透露，关于中移动TD建设时间表

基本属实，不过关于TD建设计划还在调整中，并未最终确定。

据悉，TD新一轮投资最终将是3家运营商一共投267亿，其中网络设备相关投资是237亿，在采购数量上基站仍是15000个，其他的网络设备占投资额的一半，包括核心网、基站主设备投资及蜂窝系统配套投资、室内分布系统、传输、测试产品等等。此次测试完全采取商业化的运作模式，中国移动将出钱购买设备和手机，采购价格也将由运营商和设备商谈判来决定。

另有消息人士称，TD具体的招标程序是：第一步，运营商对各设备商先进行价格摸底；第二步，运营商发标；第三步，设备商竞标，争夺中移动8个城市的TD建网设备供货；第四步，运营商公布中标结果。分析人士指出，中国标准的TD建设采购一旦大规模启动，那么3G牌照的发放就真正进入倒计时阶段。而包括中兴、大唐在内的设备提供商将从中受益。快报记者 张辑

投资策略

4家3G龙头上市公司评级

根据3G实业投资的深入，资本市场将逐步意识到3G的重大投资机会。

对中兴通讯的影响：此次TD建设将总计为中兴增加收入30亿，净利润4.5亿-5亿，增厚EPS0.45-0.5元。

由于原先预计的2007年CDMA2000的投资落空，而CDMA的投资对中兴的业绩同样重要。我们调整了中兴2006-2008年的盈利预测如下（不包括股权激励方案的费用）。测算中兴2006-2008EPS为0.95、1.63、2.43元。

维持中兴买入评级，6个月目标价为48元（相当于2007年30倍PE），1年目标价为61元（相当于2008年25倍PE）。

对华胜天成的影响：此次TD投资对华胜天成也有一定的正面影响，我们预计该投资将增加华胜天成1亿的收入，增加公司EPS0.035元。调高华胜天成2007年EPS到0.984元。

维持华胜天成买入评级，6个月目标价为36元（相当于2007年30倍PE）。

对中兴信测、亿阳信通的影响：此次TD投资的影响对中兴信测、亿阳信通要到2008年才能体现。这已经在我们先前的报告中考虑到了，维持两公司增持评级。

2007年将是通信行业转折之年，2007年我们推荐的上市公司停止前两年的下滑趋势，业绩将出现同比30%-50%不等的增长。2008年将是通信行业爆发之年，我们推荐的上市公司业绩将继续以30%-50%的速度快速增长。

在投资策略上，上半年通信行业上市公司业绩符合或者将完成价值回归。

下半年将上涨完成对08年预期。投资品种上，中兴通讯、华胜天成、中兴信测、亿阳信通仍然是3G投资的首选。

东方证券 吴飞

Table with columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌 (Change), 成交量 (Volume), 换手率 (Turnover), 市盈率 (PE), 市净率 (PB). The table lists numerous stocks and their performance metrics.