联通意外下跌 3G板块"熄火"

联通红筹重挫 14.07%,通信业短期面临"利好出尽"

身处电信重组 "风口浪尖" 的中国联通昨日复 牌,投资者大都猜中了它大涨开盘的开头,却没有猜 中它绿盘报收的结尾。而在中国联通走弱的影响下, 通信 3G 板块也上演红绿大逆转,由早盘领涨变为尾

联通 A 股港股双双下跌

停牌一周多后,中国联 通公布"卖 C 网、并网通" 的重组方案,并于昨日开盘 一小时后在涨停价 10.71 元 处打开临时停牌, 此前不少 投资者预期的"联通复牌首 日大涨"的局面并没有出 现,取而代之的是蜂拥而出 的抛单和开盘7分钟内涨幅 收窄至 1.64%的走势。经过 早盘横盘整理, 中国联通午 后逐波杀跌,最终收在9.59 元,跌1.54%,单日换手率为 9.81%, 日成交额 92.92 亿元 创出历史天量。

港股方面, 联通红筹下 跌 14.07%, 报收 15.88 港 元;网通下跌 12.75%,报收 23.06 港元;中国电信下跌 12.7%, 报收 4.95 港元; 而一 直未停牌的中移动仅微跌

2.21%, 报收 115 港元, 与其 他几家电信运营商的表现形 成鲜明对比。有分析师指出, 市场表现显示了投资者对重 组效果的怀疑,短期内中移 动的市场垄断地位不会遭到

受中国联通杀跌影响, 通信板块早盘一度冲高到 5.81%的整体涨幅被逐渐消 磨殆尽, 由领涨大盘变为拖 累股指, 最终收在 2.44%的 跌幅,位列两市板块指数绿 榜首位。统计显示,昨日通信 板块个股涨跌比仅为1:2,上 涨个股涨幅均控制在5.1%以 内,约四成五个股跌幅超过 2%。中创信测漕机构席抛售 大跌 8.89%,中卫国脉、亿阳 信诵、亨诵光电、中兴诵讯等 个股也纷纷跌穿6.7%。

电信板块年内仍将整体上涨

上涨是正常的,中国 联通复牌后收绿还真是没有 想到。"海通证券通信行业 分析师陈美风对记者表示, 尽管重组方案公布后, 市场 对于中国联通的业绩预期有 所修正,但复牌当天就下跌 仍然出人意料。

他分析, 中国联通昨日 的下跌一方面是受到了港股 的影响,一方面则因为机构 根据重组方案给予中国联通 的目标价位在11元左右,而 它昨日 10.71 元的涨停价已 经接近了这一水平

根据海通证券的测算数 据,按照目前重组方案,中国 联通通过出售C网可实现 A 股每股增加约 0.7 元现 金,而剥离 C 网并与网通合 并后,公司 2008 年 EPS 预 计将达到 0.31 元,比不合并 网通增厚约31%。但由于网 通的成长性弱于联通,新联 通未来两年的成长性将受到

申银万国数据则显示, 若董事会重组议案均被批 准,新联诵 A 股未来三年的 EPS 为 0.30、0.31 和 0.33 元,对应市盈率为30.0、28.7

和 27.2, 那么目前其估值已 经接近合理水平的上限,新 联通未来3到5年将维持 5% 左右的低速增长。

" 从昨日的走势来看, 投资者对联通的追捧热情并 不高, 后市其大涨大跌的局 面恐怕都难以出现,应该会 维持震荡走势。"海通证券 陈美风表示, 电信重组方案 出台后,通信行业将面临一 段"利好出尽"的时期,市场 对该板块的态度也可能出现

从 3G 推广的角度分 析, 电信设备类上市公司 将首先受益是明确的。"某 大型券商分析人士对记者 表示,部分机构已经在关 注电信设备类公司, 如果 其估值进一步调整,就果 断买人。

此外,陈美风还提到,公 司业绩增速、市场占有率等 基本面因素将成为中期决定 通信类个股走势的关键。"随 着电信重组进程的深入,随 着 3G 牌照发放进程的加速, 电信板块年内仍将走出整体 上升的态势。"他说。

快报记者 马婧妤



联通股权结构 制图 李荣荣

■机构视点

电信重组是长期利好 设备制造商受益明显

海通证券:

设备、软件商受益显著

海通证券的研究报告认 为,在软件与集成中,应关注 高市场占有率企业。报告相对 看好在电信软件与系统集成 的某一细分市场拥有很高市 场占有率的公司。由于本次电 信行业重组对设备厂商和软 件与集成商的影响比较明确 且显著,因此更看好这两个细 分行业中公司的股价表现。

申银万国:

设备子行业出现新增长点

从目前来看,除了综合性 的设备制造商中兴涌讯外, 网络优化、网络测试、网络运 营维护、光纤光缆以及基站 射频系统等子行业也将直接 受益于重组后新投资增长点 的出现。对应优势上市公司

分别为三维通信、中创信测、 国脉科技、中天科技、亨通光 电以及武汉凡谷, 其业绩有 望快速增长,并且存在超预 期的可能性。

国泰君安:

电信维护、咨询行业将受益

国泰君安在研究报告中 指出,电信投资增长会使通讯 设备商在未来两三年盈利增 长轨迹明晰确定,行业内主流 公司具备显著投资价值。此 外,电信维护、咨询行业也将 成为电信重组的受益者。电信 运营商重组后竞争加剧,需投 人大量精力开拓市场和业务, 新联通对 3G 网络准备有限, 中国移动网络升级刻不容缓, 新电信扩容压力较大,三大全 业务运营商均面临建网设计、 施工压力,而服务外包的趋势 将加速。 据《新京报》

■相关新闻

联通:重组不影响 C 网使用

电信重组正式启动,联通称出售 C 网并不会影响现有用户 的使用,此外,中国电信在获得 C 网后,将可以经营移动通信业 务,业内人士预测,小灵通不能全国漫游的"瓶颈"也将被打破。

CDMA用户权益不受影响

昨日,中国联通就 C 网出 售事宜向用户公告。联通在公 告中表示,中国联通目前正在 与中国电信就 CDMA 业务出 售项目进行洽谈,目前已经签 订框架协议,并正就详细安排 进行深入协商。双方企业的协 商均将以保障用户服务和权 益为前提, 所以不会对 CD-MA 用户 (133 及 153 号段的 用户)目前使用的通信业务、 资费标准、客户服务及用户相 关的权利义务造成影响。

昨日,记者 133 的手机也接 收到一条联通的短信称,中国联 通与中国电信已就C网出售达 成框架协议,双方将共同保障用 户服务和权益不受影响。

针对 C 网的运营,中国电 信董事长王晓初在宣布收购 C 网当日表示, 预计最快 10 月底,中国电信便可向 C 网用 户提供服务。王晓初还透露, 中国电信将整合 CDMA 和 WIFI, 向家庭用户提供更优 质的"我的E家"服务。

小灵通全国漫游只欠东风

不仅 C 网用户, 高达 8000 万的小灵通用户在此次电信重 组中将何去何从也成为业界关 注的焦点。有专家称,由于政策 限制,小灵通业务是中国电信 曲线推出的"移动业务"。电信 在收购 CDMA 业务后, 小灵 通将面临被遗弃的危险。

不过,王晓初对业界的担 心进行了释疑。王晓初预计, 在收购C网后小灵通用户将 出现三大趋势,1/3的中高端 用户将会转向 C 网,有 1/3 的 用户将会留下来,但也会有近 1/3 用户将会离网流失。

来自中国电信的内部消

息, 电信正酝酿数套方案,以 绑定小灵通用户。具体方案包 括在获得 CDMA 网络后,鼓 励小灵通用户不改号转 C 网; 或是在获得移动牌照后升级 网络,让小灵通用户也可以实 现全国漫游,然后与 CDMA 用户一同过渡到 3G。

记者获悉,目前,小灵通 用户已经可以实现省内漫游, 还实现了无线上网等增值业 务。"小灵通实现全国漫游只 是政策上的问题,"江苏电信 业有关人士介绍,技术上的问 题早已解决,只等 C 网正式纳 入电信以及市场需求。

联通网通营业厅将互通

中国网通日前下发通 知,要求与联通全面展开业 务合作,联手拓展大客户,特 别是注重有价值客户资源的

昨天还有消息传出,按照 计划,从本月中旬开始,所有 的网通营业厅都可办理联通 GSM 业务。不过,记者联系江 苏联通负责人得到的答复是, 两家合并后,相关的工作肯定 要做,但是具体的细节调整, 目前中国联通集团并没有详 细的部署。中国网通方面也表 示,尚无具体的时间表。

此外,中国电信和中国联 通方面目前仍存争议的是,究

竟中国联通有多少员工将会 跟随 CDMA 网络一起到中国 电信。有消息表示,联通内部 统计显示,南方联通将有约 20%的员工到中国电信,北方 联通约为30%。

同时,中国联通与中国电 信对所有的基站资源进行了统 计和评审。中国联通在建设过 程中,一般采取 CDMA 网络 和 GSM 网络共站址的方式, 这也是中国联通拆分过程中 最困难的地方之一 据透露, 双方基本将采取5:5的分配 原则,也就是说未来相当长时 间内, 联通和电信都要租用对 方机房。 快报记者 陈刚 张韬

10.78 7.68 9.81 20.7 23.6 7.68 9.1 12.9 5.55 16.19 38.2 14.4 9.4 65.16 65.16 65.9 11.2 5.9 11.2 5.9 11.2 5.9 11.2 5.9 6.8 6.98 10.12 9.9 6.57 6.59 9.7 9.63 9.63 16.45 12.8 5.92 9.83 6.56 6.05 6 14.8 11.07 25 7.7.7.9 15.29 15.29 15.29 15.29 16.60 16.6 13.682 15.1-6 1.05.1-7.14.20 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 16.72.21 17.72.2 1.55.68 6.15.19.66 13.69.65.29 9.2.6 5.56.65.21 19.56.6 5.2.21 19.56.6 5.2.21 19.56.6 5.2.21 19.56.6 13.25.25.25 9.2.26 6.7.66 13.25.25 9.2.26 6.7.66 13.25.25 9.2.26 6.7.65.25 13.25.25 9.2.25 9.2.26 6.7.65.25 13.25.25 9.2.25 9.2.26 6.7.7.65.25 13.25.25 9.2.25 9 13.76 (10.77) 10.77 (10.78) 10.77 (10.77) 10.77 (10.77) 10.77 (10.77) 10.75 (10.77) 10 10.97 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 16.79 17.48 8.68 8.68 8.68 8.68 8.68 8.68 19.64 19.62 0.659 0.422 1.084 0.422 1.084 0.422 1.084 0.422 1.084 0.434 1.084 0.434 1.084 1. 501790 44889 24448 17189 24486 17189 631897 17189 631897 17196 17706 177 0.12 0.54 0.73 0.73 0.63 0.73 0.03 0.24 0.03 0.24 0.03 0.32 0.33 0.32 0.33 0.32 0.33 0.33 0.33 0.33 0.32 0.33 郊村中航空公债香松上天展回腾联57万度康贵三华中香牧菲江中山交豫华领天中海北骑新冀新中山深度X村方太九50康大老会江湾近处天蒙川昌梨为南京社众环、大债美州培养天航险清明市场大北路和全国通场关系高温油东高门大火兴光湿。1980年间,1981年,1981 22155.59 111.10 25.55 111.10 26.61.79 26.71 27.70 27.7 20072 20052 0.653 0.114 0.142 0.142 0.142 0.143 0. 144,55,262 26.895 26 144.6 28.8 44.6 6.83 7.8F 3.8 3.3 13 13 15.13 59.69 10.4 11.31 11.31 11.31 11.31 11.31 11.31 11.31 13.81 13. -2 47 49 49 41 11 13 27 57 -0.12 22 44 3.91 1.57 4.03 3.75 -0.12 2.24 4.3.91 1.57 4.3 3.5 5.4 3.91 1.5 4.3 3.5 5.4 3.91 1.5 4.3 3.5 5.4 3.91 1.5 5.4 343741 (14324 (1 25.04 10.34 11.69 11.68 11.69 2.96 0.36 1.97 4.29 -1.32 -0.57 -1.32 -0.57 -1.32 -1.3 55420 109616 199263 226548 126 21.27 15.88 11.5.6 11.5.6 12.42 12.42 12.42 13.08 13.08 13.08 13.08 14.09 14.09 15.65 16.06 16.0 600673 600714 600716 60 8,76 9, 26 1, 27 1 ___0, as a series of the control of 1-23 0 - 429 0 - 42 600500000 600500 6.1491 0.0492 0.0493 0.0169 0.0493 0.0173 0.0169 0.0173 0.0189 0.0292