



## A 股入摩專欄

中興通訊 領導 5G 網絡新時代(000063.SZ)

23/08/2017

股份名稱	: 中興通訊
股份編號	: 000063.SZ
股份價格	: 22.87 元人民幣
52 週高	: 24.52 元人民幣
52 週低	: 14.12 元人民幣
股份市值	: 958.33 億元人民幣
市盈率	: 19.74 倍

集團成立於 1985 年，是全球領先的綜合通信解決方案供應商，主要業務通過為全球 160 多個國家和地區的電信運營商和企業網客戶提供創新技術與產品解決方案，同時未來亦會加大投放在 5G/4G、芯片、雲計算、大數據、大視頻、物聯網等新興技術的研發，而目前集團已全面服務於全球主流運營商及企業網絡客戶，當中智能終端發貨量更位居於美國地區前四位。

- (一) 2017 年度，集團上半年營業收入 540.11 億元人民幣(下同)按年增長 13.09%，而同期純利為 22.94 億元，按年上升 29.85%，主要受惠於運營商網絡及消費兩大業務的帶動，當中在國內持續投放資金在寬帶建設與及集團利用積極的海外行銷策略支持下，毛利率開始穩步提升，另外集團成功擺脫違反美國政府禁口令而遭罰款的陰影，同時亦被從出口限制名單中移除，這意味著新研發產品將可推銷至更龐大的海外市場，由此可見集團的整體業務現已重新出發。
- (二) 經歷 2016 年的低潮後，集團內部進行了一次大刀闊斧的改革行動，並取得顯著的成效，新任董事長明確地指出集團未來發展將集中於電信業務身上，同時亦會推出員工股權獎勵計劃，協助提升整個團隊的士氣及營運效率；另外，作為國內 5G 技術開發行業的領導者，集團去年投放於 5G 技術的研發費用多達 20 億元，更已率先完成中國 5G 第一階段性測試，並預料可於本年度尾進行商用部署，為搶佔未來 5G 市場份額建立了絕對優勢。
- (三) 再者，集團剛剛於七月份出售旗下手機業務努比亞(Nubia)的一成股權，此舉將消除該項非核心資產為集團所帶來的虧蝕影響，未來更可調配更多資源於 5G 產品的研發，同時集團亦收購了一間土耳其上市公司 Netas，此次收購有助集團響應國家現正推行的「一帶一路」佈局，並加快拓展海外市場，從而擴大國際市場份額，因此相信在內部改革，國內 5G 優先佈局及積極向海外擴展三方面配合下，集團在行業的領導地位將再次穩固起來；故建議投資者可在現價收集作中長線持有，並上望能突破一年高位 24.5 元水平，而止蝕價為 20 元。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。