

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

郭荆璞 首席分析师
 执业编号: S1500510120013
 联系电话: +86 10 8332 6789
 邮箱: guojingpu@cindasc.com

温世君 研究助理
 联系电话: +86 10 8332 6877
 邮箱: wenshijun@cindasc.com

王上 研究助理
 联系电话: +86 10 8332 6725
 邮箱: wangshang@cindasc.com

产品提示:

【卓越推】为行业周产品，集政策前瞻、市场热点、行业深度挖掘于一体，对追求绝对收益的投资者有重要参考价值。

【卓越推】行业覆盖公司里优中选优，每期只推1-2只股票。每周更新，若荐股不变，则跟踪点评，若荐股变，则说明理由。

【卓越推】为未来3个月我们最看好，我们认为这些股票走势将显著战胜市场，建议重点配置。

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
 邮编: 100031

➤ 本周行业观点

工信部在5G窗口期正式发放虚拟运营商牌照，关注视频、游戏、物联网、电商业态升级

据工信部7月23日消息，工信部于近日向与中国联合网络通信集团有限公司首批签约的15家企业发放了经营许可证，批准其经营移动通信转售业务，阿里、京东等电商企业名列其中，游戏企业蜗牛数字同样在名单中。移动通信转售业务就是俗称的虚拟运营商。早在2013年5月，工信部为鼓励引导民间资本进入电信领域，发布了移动通信业务转售方案。从2013年底首批牌照发放以来，共有42家企业分5批获得虚拟运营商试点牌照。虚拟运营商试运营历经五年，超出了之前预计的三年试点期，如今牌照赶在5G商用之前下发，决策层同样也在期待市场的鲶鱼效应。

5G高带宽对于视频、游戏等传统业务形态，以及智能家居、车联网等新兴消费形态均有革命性影响。与4G相比，5G将进一步提升用户的网络体验，满足未来万物互联的应用需求。从用户体验及行业应用来看，5G具有更高的可靠性、更低的时延，对于超高清视频、高质量游戏、以及相应视听AR/VR体验升级，有着基础设施意义；同时对于带动“互联网+”相关体验，在居住、工作、休闲和交通等各种领域，实现物联网智能家居、车联网等新兴消费形态也有着重要意义。

手握虚拟运营商牌照的阿里、京东等电商巨头将寻求5G时代变现新模式。虚拟运营商业务会从各自优势出发经营，深耕原有优势领域。目前阿里巴巴旗下的虚拟运营商业务“阿里通信”已经运营较为成熟，随着5G时代的到来，利用5G实现大阿里系业务的用户、流量打通，商业模式升级值得关注。

此次工信部发布的15家移动通信转售企业名单如下:

序号	企业名称	序号	企业名称
1	苏州蜗牛数字科技股份有限公司	9	北京迪信通通信服务有限公司
2	深圳市优友互联有限公司	10	北京京东叁佰陆拾度电子商务有限公司
3	红豆集团有限公司	11	分享通信集团有限公司
4	远特(北京)通信技术有限公司	12	北京乐语通信科技有限公司
5	阿里巴巴云计算(北京)有限公司	13	小米科技有限责任公司
6	民生通讯(深圳)有限公司	14	海南海航信息技术有限公司
7	天音通信有限公司	15	话机世界通信集团股份有限公司
8	二六三网络通信股份有限公司		

资料来源: 工信部官网, 信达证券研究开发中心

➤ **风险提示:** 马太效应显著，虚拟运营商竞争激烈；市场需求不确定风险。

➤ **本期【卓越推】** 暂不推荐

研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。郭荆璞，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理。回国后就职于中国信达旗下的信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师。覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

温世君，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，立足行业内部趋势挖掘市场长期机会，聚焦传媒政策趋势、文化产业投资、互联网消费升级、影视娱乐新业态等行业前沿。加盟信达证券前，曾任中央电视台发展研究中心研究员，有七年的传媒研究、市场分析与业务实践经验。温世君为中国广播电影电视社会组织联合会微视频短片委员会常务理事，曾任 2014 亚洲媒体峰会首席演讲嘉宾、哈佛亚洲研究论坛演讲嘉宾、首届地面媒体台网融合交流会演讲嘉宾。温世君拥有中国人民大学哲学学士学位，北京大学哲学硕士学位，曾赴哈佛大学、辅仁大学、岭南大学访学。

王上，负责信达证券研究开发中心传媒行业研究工作，毕业于韩国成均馆大学新闻放送专业，2016 年 10 月底加入信达证券。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不将与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。