

# 电子

## 量子通信：全球商用化加速，积极关注国内优质标的

事件：根据《麻省理工科技评论》信息，10月26日，一家名为 Quantum Xchange 的创业公司表示，它已被允许接入沿美国东海岸运行的 805 公里光纤电缆，用以为美国创造该国的首个州际、商用量子密钥分发 QKD 网络。

### 1. 美国首个洲际商用 QKD 网络或加速落地，高端金融客户将是第一批用户

根据《麻省理工科技评论》信息，Quantum Xchange 是一家位于马里兰州贝塞斯达的量子通信提供商，公司计划在 2018 年底启动和运行量子网络，并提供商业服务；Quantum Xchange 将选择与美国的光纤网络巨头 Zayo 合作，共同“改造”波士顿和华盛顿之间的一段光纤。公司认为，高端投资者是最初的目标市场，医疗保健等行业客户将逐步加入该网络实现商用。我们认为 QX 公司在金融应用商业化的积极推进有望带动全球量子通信行业加快产业化进程。

### 2. 量子通信是信息安全发展大方向，已纳入我国国家战略，意义重大

量子加密通信是高安全性的通信方式，是信息安全的行业发展大趋势，对于国家信息安全意义重大。量子通信是信息安全重要发展方向，我国对量子通信非常重视，已经将量子通信写入国家十三五规划，首次进入国家战略，是仅次于航空发动机的战略新兴产业第二位，重要性极为突出。

### 3. 我国量子通信行业处于世界领先水平，产业化加速

我国量子通信技术和产业化处于世界领先水平，在技术理论水平上，目前我国与欧洲/美国同属世界一流水平，同时也处于产业化加速发展的阶段：（1）“墨子号”2016年8月16日发射，2017年8月4日圆满完成预设的三大科学目标。“墨子号”兴隆地面站已实现与“京沪干线”北京接入点的连接，（2）世界第一条量子保密通信骨干线路中国国家量子保密通信“京沪干线”已与2017年9月正式开通；（3）2017年11月，发改委发布《2018年新一代信息基础设施建设工程规划》，政策要求推动京津冀、长江经济带等重点区域量子通信骨干/城域网建设，形成环网。

### 4. 投资建议

我们看好量子通信作为未来全球信息安全行业发展大方向，我国量子通信的技术积累、产业化布局都处于国际领先水平，Quantum Xchange 在金融应用商业化的积极推进有望带动全球量子通信行业加快产业化进程，建议积极关注国内量子通信行业相关优质标的，**推荐凯乐科技，关注福晶科技、华工科技。**

**风险提示：**商业化进程不及预期；相关产品产品进展不济预期；

证券研究报告

2018年11月06日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517070005  
panjian@tfzq.com

张健 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110518010002  
zjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业深度研究:电子行业产业链投资全景图》 2018-09-11
- 2 《电子-行业深度研究:从人均的角度看电子企业》 2018-09-08
- 3 《电子-行业点评:社保税收对电子制造业影响几何?》 2018-09-03



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com