

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

蔡靖 行业分析师

执业编号: S1500518060001
联系电话: +86 10 83326728
邮箱: caijing@cindasc.com

边铁城 行业分析师

执业编号: S1500510120018
联系电话: +86 10 83326721
邮箱: biantiecheng@cindasc.com

袁海宇 行业分析师

执业编号: S1500518110001
联系电话: +86 10 83326726
邮箱: yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话: +86 10 83326723
邮箱: wangzuoyu@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:三大运营商公布10月运营数据, NB-IoT全球生态构建加速

近日,中国移动、中国联通及中国电信相继公布了10月份财报,据财报显示,中国移动前三季度营收5677亿元,同比下降0.3%;净利润为950亿元,比上年同期增长3.1%。中国联通前三季度营收2000.13亿元,同比上升6.5%;净利34.70亿元,同比上升164.5%。中国电信前三季度营收2849.71亿元,同比上升3.6%;净利190.34亿元,同比增长2.7%。行业龙头中国移动的营收下滑显示了行业目前面临的压力。中国移动表示,由于大流量低资费套餐竞争的加剧,导致了流量价值的快速下降,流量单价的下降直接导致其ARPU值(平均每月每户收入)的下降。同时目前已经可以预见流量经营的天花板,用户的流量消费增速将在5G正式商用之前持续减缓,ARPU值的下行压力较大。我们认为,未来三大运营商仍将会继续削减成本,并将把精准配置、有效投入的成本原则放在5G的巨额投资决策中。这对于上下游产业链完备的公司来说,其更能够通过垂直整合和制造规模实现价值的最大化,提高产品质量的同时还能够降低产品成本,必将受到三大运营商们的青睐。目前华为和中兴均具备有线和无线设备的整合能力,而爱立信在有线设备方面有所欠缺,因此我们认为虽然有些国家以安全为由对国内设备商有所顾忌,但5G时代的高投入使得华为中兴等设备商仍具备较大市场空间,建议关注中兴通讯。

在英国伦敦召开的全球移动宽带论坛展示了NB-IoT在行业市场的广阔前景,根据GSMA的数据显示,目前全球NB-IoT商用网络已有58张,激活站点数已经超过百万。NB-IoT业务的拓展并非单一依靠其商用网络的广泛部署,除了网络部署外,运营商在物联领域能否成功还取决于业务运营、行业生态、盈利模式等多方面的能力积累。在国外,亚洲的日本和泰国于今年成立了NB-IoT物联网联盟,由华为的GLocal生态计划提供支持,郑州威科姆科技股份有限公司制造的基于NB-IoT的摩托车监控系统于今年11月在泰国正式上线商用,日本软银也于今年发布了“物联网合作伙伴计划”,着重加速物联网应用的部署。而国内,目前三大运营商总计已部署了80多万台NB-IoT基站,并在一些省市进行了商业化应用。我们预计,随着网络布局逐渐完善,行业应用将开始爆发,带动模块出货量快速增长。建议关注高新兴,日海智能和广和通。

风险提示:技术发展及落地不及预期;行业增速不及预期风险。

➤ 本期【卓越推】暂不推荐

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事通信行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士。2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

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。