

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

通信行业

2018年12月3日

➤ 本周行业观点:中国广电将获得5G牌照,贸易战趋缓且影响有限

近日,根据在贵阳召开的推进全国“智慧广电”建设现场会相关消息显示,工信部已同意广电网参与5G建设,中国广电正在申请移动通信资质和5G牌照。根据格兰研究的数据显示,中国有线电视用户总量从2016年Q3巅峰的25458万户下降到2018年Q3的22709万户,降幅10.8%,与此同时,有线宽带用户数量近年的增速也逐渐放缓。公司年报数据显示,三大运营商2017年的总收入达到了1.26万亿元。而广电行业来自有线电视、有线宽带的网络收入总计约970亿元,仅为前者的7.6%,然而欧美发达国家的广电行业与电信行业之间没有如此大的差距,2017年,美国最大的有线电视公司Comcast收入845.2亿美元,其中来自宽带业务的收入为145亿美元,占比17%。同期,美国运营商巨头AT&T收入为1605亿美元,约为Comcast的两倍。因此我们认为,在中国广电已确认将获得5G牌照的情况下,广电行业与电信行业之间差距巨大的现状将会发生改变,全国有线电视网络整合和互联互通平台建设将得到推进。但是,广电网络此前没有运营移动网络的经验,网络建设更需要的庞大资金,因此不排除其与现有运营商合作运营,或为政府和专网服务。对于上游设备商来说,中国广电的加入将带来新的重要客户,业务渠道将拓宽,建议关注中兴通讯、烽火通信。

据人民日报讯,国务委员兼外交部部长王毅在周日早晨的中美元首会晤媒体吹风会上宣布12月2日两国元首达成共识,美国明年1月1日不对2000亿美元的中国出口美产品加征更多关税。未来,双方团队将根据两国元首达成的原则共识,朝着取消所有加征关税的方向加紧磋商,这标志着此前不断恶化的中美贸易形势有了向好的信号。但需要注意的是,美方是否额外加征关税还要看此后90天内双方的谈判情况,仍存在一定变数。不过按照目前的征税名单,通信行业上市公司受影响较小。光模块,专网通信设备,Sip电话机,物联网模块和智能表计均不在征税范围内,而受征税影响的上市公司中光纤光缆生产商,主设备商对美出口较少,因此影响不大。我们认为,中国高科技制造业已经形成规模产业链,短期内难以被替代,因此许多通信产品被排除在这两次加征关税的名单之外。建议关注此前因为担忧贸易战而被错杀的公司,如中际旭创和亿联网络。

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。