

边铁城 计算机行业分析师
执业编号: S1500510120018
联系电话: +86 10 83326721
邮箱: biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 研究助理
联系电话: +86 10 83326728
邮箱: caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理
联系电话: +86 10 83326726
邮箱: yuanhaiyu@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：高新兴

2017 年 8 月 7 日

➤ 本周行业观点

1、上周，中共中央政治局常委、国务院总理李克强到三大运营商考察并主持召开座谈会以推动提速降费，响应国家号召改革已进入深水区。今年是实行“提速降费”举措的第三年，在降费方面，中国电信、中国移动、中国联通纷纷推出各式各样的低价不限量套餐，进一步让利消费者。在提速方面，据工信部 2017 年第二季度电信服务质量通告，“宽带中国”战略效果显著，固定宽带用户达到 3.22 亿户，其中光纤接入（FTTH/O）用户总数达 2.61 亿户，占固定宽带用户总数的 80.9%。移动宽带用户达 10.4 亿户，其中 4G 用户总数达 8.88 亿户，占比 65.1%。物联网终端用户达到 1.81 亿户，同比增长 120%。另外，中国移动正式启动蜂窝物联网工程无线和核心网设备设计与可研集采工作，预计工程金额达 395 亿，相关网络勘察费达 15.6 亿。在国家战略的不断推动下，光纤宽带加快普及，但仍有巨大的增长空间；物联网用户高速增长，运营商释放大额订单，由于中国移动的战略是优先部署 NB-IoT，同步规划 LTE FDD 及 eMTC 能力，建议关注基于 NB-IoT 的物联网核心设备厂商和光通信龙头企业。

2、在上周举行的“全球 SDN/FV 技术大会”上，三大运营商介绍了基于 NFV/SDN 的未来网络架构。中国移动表示将以 TIC 构成新型数据中心，以 SDN 实现数据中心互通，5G 是网络重构先行领域；中国电信发布了自主研发的随选网络，以中小企业为重点客户，目前已在 5 省进行了试商用；中国联通的网络架构是“核心—本地—边缘”三层，最终目标是实现三层解耦和统一云化资源池管理，目前正在做边缘数据中心需求的梳理和三层解耦的相关测试。NFV/SDN 已经从概念阶段快速进入了研发测试，甚至试商用阶段。建议关注具备 SDN/NFV 组网能力的厂商以及 SDN/NFV 控制器、SDN/NFV 设备、运营平台协同编排器等相关产业链公司。

3、建议 2017 年下半年关注 3 条投资主线：1) 流量爆发带来的宽带网络建设需求，光通信产业随之受益；2) 运营商纷纷大力布局，物联网处于快速增长的前夜；3) 升级换代和轨交网络带来需求，专网通信不受运营商建设周期影响。

4、风险提示：物联网商业应用落地不及预期，5G 标准落地滞后。

➤ 本期【卓越推】高新兴（300098）。

高新兴 (300098)

(2017-08-04 收盘价 11.85 元)

➤ 核心推荐理由:

1、领先的公共安全整体方案提供商。公司是领先的公共安全整体方案提供商和跨系统平台的智慧城市运营商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。为实施发展战略，公司通过外延并购依次收购了迅美科技、创联电子、国迈科技、中兴智联等优质公司，目前中兴物联股权的收购已经过会。各个子公司业务协同性高，已形成公共安全事业群及物联网事业群两大业务体系。

2、以平安城市为基础，展开大安防布局。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。通信安防，平安城市方面，公司在手订单增速较快，2013年到2016年在手订单金额分别为7.1、5.5、8.5和23.3亿元，其中2016年新中标项目累积金额超过12.68亿元，对公司今后业绩增长将形成有力的支撑。金融安防，铁路安全和警务系统方面，分别由子公司迅美科技以及2015年刚收购的创联电子和国迈科技来布局，创联电子和国迈科技在2015和2016年均超额完成业绩承诺，发展势头良好。

3、外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：2016年6月24日，高新兴公告拟以1.48亿元人民币受让中兴通讯持有的中兴智联84.86%股权，目前收购已经完成。中兴智联参与国内6个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市占率超过50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，最快有望在2017年下半年出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：公司于2016年12月29日公告拟通过发行股份与现金相结合方式购买中兴物联84.07%股权。中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。其中，物联网无线通信模块及其集成产品是中兴物联的核心业务，车联网产品是中兴物联近年来根据行业发展趋势开发的新产品，2016年开始实现收入。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。而借助中兴物联的物联网通信整体解决方案与平台运营服务，公司的“云+端”业务生态体系将快速推进，促使公司由产品提供商和集成商向全面的物联网服务综合提供商转变。

➤ **盈利预测和投资评级：**公司获取订单能力强，现有订单增量也预示公司短期业绩向好趋势。此外，电子车牌和铁路安全板块有望成为拉动公司业绩增长的亮点：电子车牌的国标有望在2017年出台，中兴智联有望乘上行业成长的风口。铁路行车安全因为铁路的自动化控制系统在2018年进行大换装，因此创联电子将成为公司增收的另一动力。我们预计公司2017~2019年整体营业收入分别16.91、21.76、26.50亿元，归属母公司股东的净利润分别为3.77、4.81、5.78亿元，按照最新股本计算的EPS为0.34、0.44和0.52元。此外，如中兴物联顺利收购完成，并表后将增厚公司的业绩，因此我们

给予“增持”投资评级。

- **风险因素：**电子车牌标准进展不及预期；收购子公司业绩不达预期，造成商誉减值。
- **相关研究：**《20170512 高新兴(300098.SZ)-以物联网技术为基础架构，打造智慧城市和公共安全运营商》、《20170705 高新兴(300098.SZ)-半年度预告业绩较快增长，中兴物联收购顺利过会》。

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。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	饶婷婷	010-63081479	18211184073	raotingting@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678592	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-63570071	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	易耀华	0755-82497333	18680307697	yiyaohua@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	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曾与，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理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。