

证券研究报告

信达卓越推

推荐公司精选

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 行业分析师
执业编号: S1500518060001
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

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: 高新兴

2018年7月9日

➤ 本周行业观点:中兴获临时授权中美互征关税对通信行业影响有限

美国东部时间7月2日,美国商务部发布公告,暂时、部分解除对中兴通讯公司的出口禁售令。从公告发布之日起至8月1日,在有限条件下解除对中兴通讯公司的出口禁令,即允许中兴到8月1号前恢复必要的交易,为现有的网络设备、手机提供维护更新。此前,2017年中兴也曾经获得过临时授权,最终经过协商达成和解协议。此次授权是中兴事件正式解决前的缓冲,表明禁运事件正在向积极方向发展,加之中兴迅速按照要求支付罚款及更换管理层,中兴禁运事件有望最终达成和解。从长远来看,此次中兴事件凸显了在核心技术领域实现自主可控的重要性。可以预期未来中国将加大上游芯片领域研发投入和政策扶持,在5G时代,起着关键作用的通信芯片包括射频芯片以及光芯片,高速增长的领域包括手机射频前端以及25G DFB EML 高速光模块芯片,国产化替代有望加速。建议关注化合物半导体基材生产企业三安光电和拥有光芯片自研能力的光迅科技。

美国东部时间7月6日凌晨,美国正式按照6月15日公布的产品清单对818种、340亿美元金额产品征收25%的关税,另一部分160亿美元商品还需一个月的听证时间。中国也在同一时间采取了反制措施,即对农产品、汽车、水产品等545项商品规模总计为340亿美元的美国商品进口征收25%关税。我们之前报告中提出,此次加征关税对通信行业影响有限,市场不必过度悲观。目前通信行业估值已经处于低谷,高估值风险得到充分释放。未来随着5G商有的逐渐落地,运营商新一轮采购即将来临,通信行业的业绩有望回升。同时中报季来临,物联网、云计算、军工信息化板块等有望延续亮眼业绩,建议关注网宿科技,高新兴等。

建议2018年关注3条投资主线: 1) 5G加速部署,中国掌握话语权,上游厂商首先受益; 2) 流量持续快速增长,下游建设需求旺盛,光通信厂商随之受益; 3) 政企积极“上云”,市场政策双轮驱动,云计算走势看好。

风险提示: 5G试验进度不达预期,光纤光缆产能扩张导致过剩,云计算未来发展不确定。

➤ 本期【卓越推】高新兴(300098)

高新兴 (300098) (2018-7-6 收盘价 7.69 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。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、物联网业务驱动公司快速成长。公司 2017 年营收实现快速增长，主要因为公司在智慧城市斩获大量订单推动公安行业和交通行业的业务快速增长所致。公司 2017 年新增合同金额为 35.23 亿元，较上年同期 23.40 亿元增长了 50.56%，为 2018 年的收入继续快速增长打下了基础。公司 2017 年的毛利率为 36.01%，比 2016 年的 44.95% 有所下降，主要原因是工程调试费增加，对毛利率有一定影响。产品中，物联网终端毛利率较高达 52.08%，盈利能力较强，随着物联网产品的放量 and 占比的提高，未来公司毛利率有望恢复。2018 年一季度的快速增长主要由中兴物联的并表所致，鉴于物联网模块首先受益行业启动趋势，我们判断 2018 年公司业绩有望继续快速增长。

3、聚焦物联网核心智慧城市多点开花。近年来，物联网产业快速发展。工信部要求 2020 年我国 NB-IoT 网络的基站要达到 150 万个，阿里宣布全面进军物联网，到 2020 年物联网连接数达到 100 亿等。公司以物联网为核心，提出“一横四纵”的智慧城市物联网布局，将物联网及人工智能技术引入到“公共安全、大交通、通信和金融”四大纵向行业。在大交通领域，公司牢牢抓住车联网、汽车电子车牌、智能交通解决方案等新兴业务领域机会，扩张市场份额。2017 年底，电子车牌标准落地，公司以主要参与方身份参与国家标准的制定。此次标准落地，对公司电子标识业务具有里程碑意义，有望为公司电子车牌业务带来增长动力。在公共安全领域，公司丰富立体云防防控系统、交通运行监测云行系统，多次斩获公安行业订单。随着物联网进入高速发展期，公司物联网模组产品也将快速增长，看好公司未来发展。

➤ **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：电子车牌的国标在 2017 年底出台，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 2018-2020 年整体营业收入分别 40.82、56.08、75.88 亿元，归属母公司股东的净利润分别为 6.06、7.88、10.65 亿元，按照最新股本计算的 EPS 为 0.34、0.45 和 0.60 元，因此我们维持“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：**《20180301 高新兴(300098.SZ)业绩快报符合预期,物联网业务有望快步发展》、《20180426 高新兴(300098.SZ)业绩符合预期,智慧城市多点开花》、《20180522 高新兴(300098.SZ)利润分配方案落地,天通一号商业运营利好卫星通

信业务》

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	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁泉	010-63081270	13671072405	yuanq@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。