

5G 领头羊 通信行业后市有戏

运营商强势加快推进 5G 进程

国内三大运营商曾经在 5G 研发进程方面态度不一,其中中国移动一直保持积极推进的态势,标准、测试与合作各方面都能看到中移动的布局,电信也是积极实施 5G 试验落地,在 6 个城市启动创新示范网,并发布《5G 时代光传送网技术白皮书》;而中国联通前期对 5G 持跟随保守态度,一度在近日转变成“不能手软,5G 上来后初期还是需要有的投资,保持大的竞争优势,最快在 2019 年下半年。”的积极姿态。联通此番表态和中国移动的观点有相似之处,此转变我们认为主要有两方面原因:一方面随着联通混改定增方案通过股东大会和国资委审批,后续将会很快完成必要的审批而进入实质性的实施阶段,这将为联通注入 600 多亿的资金,为联通在 4G 增强和 5G 开拓方面提供了充足的弹药,使得联通有信心在 5G 阶段追赶其它两家运营商;另一方面,随着 AI 与芯片成为国家科技发展的重要基石,通信方面的 5G 技术则是推动前两者大规模应用的基础,因此无论从技术实现完备性方面考虑,还是从战略发展角度考虑,5G 技术都是值得高度重视。随着中国参与并逐步主导 5G 标准的制定,5G 或将成为继高铁之后的又一张国家名片。目前运营商计划在今明两年主要是进行 5G 外场实验,在 2019 年进行规模商用,2020 年才能正式商用。但是随着 5G 技术越来越受到各方面普遍关注,很大程度上会加速 5G 发展进程。

5G 建设传输先行

最先收益于 5G 建设的就是光通信板块,与 3G 到 4G 传输的平稳增长不同,5G 对于传输的要求大幅提高,4G 时代的传输网络难以满足需求。没有以光纤为传输主导的线路,5G 无线通信基本上就是空中楼阁。因此各大运营商从去年开始就着手加快光网络建设,一方面是应对家庭企业等骨干网提速持续稳定推进、OTN 下沉和数据中心的快速建设带来的传输速度和带宽的需求,另一方面也是为将来 5G 通信留下富余的带宽。这就带来了光纤光缆以及光器件模块需求增长。因此光设备商方面,我们推荐中兴通讯(000063)和烽火通信(600498);光纤光缆方面:我们推荐具备光棒自产的中天科技(600522)和通鼎互联(002491)。光器件方面:我们推荐光迅科技(002281)和博创科技(300548)。

物联网将大力推动 5G 发展

一直以来物联网都是以窄带蜂窝通信的形式出现,随着 NB-IOT 标准在 3GPP 标准中通过,运营商正式参与到物联网这个领域。运营商切入物



联网领域也是由于个人用户数已经达到了近 14 亿的天花板而缺乏增量的瓶颈。同时以物联网超过当前十倍百倍的连接数,3G 和 4G 都无法承担,只有在 5G 的场景中,物联网才能真正发挥其巨大潜力。所以物联网其实就是 5G 的最直观应用场景,远比几秒钟传输一部高清影片更有价值。基于此,联通与移动都开始大规模进行集采物联网相关设备,中国移动两年预计总体基站建设规模超过 40 万个,整体投资超过 400 亿元。其中 2017 年将新建 14.6 万站左右,投资规模 100 亿元左右,无线网和核心网都会有较大投入。中国联通物联网分组网设备集采,新建容量 1056 万户,扩容部分容量 100 万户。运营商百亿级别的投入必然会提升相关设备产生的景气度,因此设备厂商我们重点推荐中兴通讯(000063),中移动集采此次中兴份额达 32.5%,中兴能够提供网络建设全套解决方案以及物联网芯片、模组到终端的全套应用解决方案,未来有望在建设持续受益;基站与天线方面,我们推荐通宇通讯(002792)和日海通讯(002313);器件方面我们推荐麦捷科技(300319);物联平台和模组方面我们推荐高新兴(300098)和宜通世纪(300310)。

5G 将推动运营商格局变化

5G 渐行渐近,这将是一个不同于以往的通信技术,在多方面推动下,演进速度将超出市场预期。在其整个发展周期中,运营商将一直是其主导力量,因此我们将重点关注中国联通(600050)——这个在 5G 时代可能弯道超车的公司。随着混改的推进,联通将引来新的发展机遇,在内部减员增效、外部技术牵引的推动下,联通有望走出业绩低谷,重新走上稳健的发展道路。所以中国联通将是 5G 概念的标配品种。

由此,在 5G 前期,我们以产业周期收益先后的顺序,主要布局在光传输和物联网领域,以内生性增长为选择标准,选取以上个股作为我们重点推荐的标的。通信行业本年度以来一直比较低迷,但是随着 5G 概念的兴起,有望带动通信板块走出一波中期行情。

■ 渤海证券

重卡行业

9月重卡销量再创新高

9 月重卡销量再创当月历史新高,持续超越市场预期。1.根据第一商用车网,重卡 9 月销量约 10 万辆,同比增长 88.9%,连续三个月销量创当月历史新高。2.超限超载治理带来的新增需求叠加工程车复苏,驱动重卡销量增速不断超预期。3.综合考虑四季度为重卡行业旺季,以及华北地区环保限产的影响,预计四季度重卡销量与三季度基本持平,同比增长 20%左右。预计 2017 年重卡销量将超过 110 万辆,同比增长约 51.0%,存在超预期的可能。

三季度行业淡季不淡,主流公司业绩值得期待。三季度重卡销售 28.4 万辆(同比+86.8%,环比-5.3%),单季销量与二季度基本持平,体现淡季不淡的特征。潍柴动力公告,预计前三季度净利润 38.5-43.1 亿元,同比增长 150-180%。主流重卡公司业绩有望维持高速增长,三季报行情值得期待。

超限超载治理和工程车更新需求驱动重卡行业景气度持续回升,重卡长期均衡销量区间上推至 70-90 万。1.从国际经验来看,重卡保有量将跟随宏观经济保持“平稳增长”,今年上半年 GDP 增速 6.9%,略有回升。2.据我们测算,超限超载治理对物流车有效运力下降 20%左右,以物流车保有量 250 万辆为基数,预计 2016~2018 年期间累计带来新增需求约 50 万辆。重卡保有量将超过 600 万辆,年化更新需求增加约 10 万辆,长期均衡销量在 70~90 万辆。3.考虑到行业库存处于较低水平,销量体现当前水平。固定资产投资仍有提升,重卡行业景气度有望持续至 2018 年,增速将在 5%-10%左右。

产品毛利率上行+资本开支显著减少,盈利弹性优于市场预期。2011 年以来,主流重卡企业新增资本开支逐年下降至较低水平,另一方面固定资产折旧和费用摊销不断减少,行业盈利弹性将持续上升并超市场预期。1.重卡行业代表性企业产品毛利率总体保持上行趋势,原因包括重卡单价上升以及原材料成本下降。中国重汽单车均价由 2013 年 23.6 万元上升至 2017 上半年 25.7 万元。重卡主要原材料普钢价格呈下降趋势,对整个行业毛利向上有推动作用。2.2011 年以后,重卡行业产能扩张完毕,一方面主流企业新增资本开支逐年下降至较低水平,另一方面固定资产折旧和费用摊销不断减少,行业盈利弹性将持续上升并超市场预期。

投资建议:考虑重卡行业高景气度有望延续,维持行业“增持”评级。关注两类投资机会:1.市场份额提升的整车公司,推荐中国重汽(2017 上半年市场份额同比再提升 0.4pct);2.核心零部件公司,推荐潍柴动力(三季度业绩超预期,净利润将同比增长 150%~180%),关注威孚高科。 ■ 东吴证券

霍邱麻黄鸡养殖助推产业脱贫

安徽皖西麻黄鸡禽业原种有限公司精准扶贫带动当地致富

安徽皖西麻黄鸡禽业原种有限公司位于霍邱长集现代农业示范园区,是一家省级农业产业化龙头企业、省级扶贫龙头企业、省诚信企业。近年来,该公司将企业发展与精准扶贫结合起来,实行“公司+合作社+农户”的生产经营管理模式,带动贫困农户通过养殖麻黄鸡实现脱贫致富。

把住关键环节,解决防控难题

霍邱麻黄鸡耐粗食、抗病力强,适合放牧与舍饲相结合的较粗放型养殖。育雏是养鸡成败的一个关键环节,贫困户由于家境条件较差,很难达到育雏阶段的技术要求,公司采取雏鸡共育的方式通过 40 天的育雏成为育成鸡苗,育雏阶段所有疫苗注射完毕,到养鸡户后即可常规饲养(70~80 天)直到出栏,不需要再注射任何疫苗。育成鸡苗均匀度高、体质健壮、抗病力强、成活率高,同时降低了养鸡成本,提高了商品率,大幅度提高了养鸡户的经济效

益。采取保本经营原则帮助贫困户育雏,解决了贫困户养鸡育雏和疫病防控难等问题。组建了霍邱麻黄鸡养殖专业合作社,将技术难度低、风险小、效益较高的生产阶段(商品鸡饲养)组织养殖户进行社会化生产,带动规模养殖户 2800 户,零散养殖贫困户 3 万多户,先后有 1 万多户贫困户实现了脱贫。

实施“七个统一”,提高养殖效益

公司(合作社)向贫困户提供育雏 40 日龄后的育成鸡苗后,实施“七个统一”,即:统一建舍规划、统一养殖方案、统一供应育成鸡、统一饲料配方、统一疫病防控、统一回收产品、统一宣传推广,且技术培训和指导服务全部免费。通过这种方式,很好地解决了贫困户遇到的资金、技术、销售等难题。贫困户养殖的麻黄鸡平均成活率由 83% 提高到 95% 以上;商品鸡出栏平均合格率由 79% 提高到 96% 以上;经济效益平均 7.15 元/只提高到 13.36 元/只。

经测算,贫困户购买育成鸡苗饲养,年可饲养 3 批,每批次饲养 200 只,年获收益约 8500 元,加上政府产业补贴收入,按照目前霍邱县最高补贴 5000 元算,合计收入 13500 元,每户平均按 3 口人计算,贫困户年人均收入为 4500 元。2016 年公司向全县贫困户共供应育成鸡苗达 160 万只,为贫困户新增养鸡效益总额达 993.6 万元。

精准帮扶到位,带动全县养殖

公司 2015 年在长集镇大墩村开展贫困户养殖麻黄鸡精准扶贫试点,扶持 50 户贫困户养殖麻黄鸡,年人均新增纯收入 1956 元,当年脱贫 39 户,脱贫率 78%。2016 年扩大到长集镇的七里棚村和其他乡镇,在七里棚村扶持 60 户贫困户养殖麻黄鸡,年人均新增纯收入达 2400 元,脱贫 55 户,脱贫率达 90% 以上。公司计划通过提供育成鸡苗和“七统一”方式,2017 年在全县扶持贫困户 8600 户,2018 年扶持贫困户 12000 户,2019 年扶持贫困户 16000 户,争取到 2020 年,让全县有养殖条件的贫困户都能通过养殖麻黄鸡脱贫,逐步把麻黄鸡养殖培育成“一县一品”的特色支柱产业。

祁涛 李世宏