

大市導航

通信設備：大視頻浪潮下，運營商、光通信、CDN、IDC 多方受益

2016年，由於4G網路的快速普及、寬頻網路提速降費的實施等諸多利好，視頻行業迎來了快速發展。同時，大視頻浪潮也將給運營商、光通信、IDC等行業帶來更多機遇。

運營商技術支撐視頻發展，流量爆發反哺運營商業務收入。電信運營商在普及寬頻、提升網速等方面的技術為視頻的迅猛發展奠定了基礎，隨著資料流程量逐漸成為電信運營商收入增長的主要驅動力，大視頻時代所帶來的流量的爆發式增長，將持續利好電信運營商。

高清視頻推動網路擴容，光通信需求強烈。資料流程量的爆發性增長趨勢，一方面給傳輸網路帶來了強烈的擴容升級壓力，對光通信網路需求激增。另一方面，現有設備無法滿足現有對高速率的需求，光通信設備存在大量替換性需求，我們認為2017年仍將是光通信產業鏈行業景氣度高企的一年。

重度應用推動CDN高速發展，大視頻浪潮下IDC需求日益旺盛。隨著移動互聯網、雲計算、大資料等互聯網新技術、新業務的快速發展，CDN作為緩解互聯網網路擁塞、提高互聯網業務回應速度、改善使用者體驗的重要手段，得到大規模應用；而大視頻內容的爆發，刺激了對IDC資源的供給需求。

投資建議。我們推薦電信運營商中國聯通，建議關注廣電運營商中信國安；光通信板塊可優選烽火通信、光迅科技、新易盛、亨通光電和中天科技；CDN行業推薦網宿科技；IDC行業推薦科華恒盛；視頻領域推薦K米母公司星網銳捷，同時建議關注收購展視互動的二六三。

行業表現催化劑。寬頻網路提速降費；視頻流量爆發式增長。

主要風險因素。政策不達預期；市場競爭風險。

免責聲明

本檔有關證券之內容由從事證券及期貨條例(香港法例第571章)中第一類(證券交易)及第四類(就證券提供意見)受規管活動之持牌法團—海通國際證券有限公司(“海通國際證券”)所編制及發行。

本檔所載之資料和意見乃根據被認為可靠之資料來源及以真誠來編制，惟海通國際證券及海通國際證券集團任何其他成員公司(「海通國際證券集團」)並不就此等內容之準確性、完整性或正確性作出明示或默示之保證，亦不就其準確性或完整性承擔任何責任。本檔內表達之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本檔純粹用作提供資訊，當中對任何公司或其證券之描述均並非旨在提供完整之描述，而本檔亦並非及不應被解作為提供明示或默示的買入或沽出投資產品的要約。本檔所提到的證券或不能在某些司法管轄區出售。

海通國際證券集團或任何其董事，雇員或代理人在法律上均不負責任何人因使用本檔內資料而蒙受的任何損失(無論是直接，間接或相應的損失)。本檔只供指定收件人使用，在未獲海通國際證券事先書面同意前，不得翻印、分發或發行本檔的全部或部分以作任何用途。

本檔中提到的投資產品可能不適合所有投資者，投資者自己必須仔細考慮，自己的財務狀況、投資目標及有關投資是否適合閣下。此外，謹請閣下注意本檔所載的投資建議並非特別為閣下而設。分析員並無考慮閣下的個人財務狀況和可承受風險的能力。因此，閣下於作出投資前，必須自行作出分析並(如適用)諮詢閣下的法律、稅務、會計、財務及其他專業顧問，以評估投資建議是否合適。

如果一個投資產品的計價貨幣乃投資者本國或地區以外的其他貨幣，匯率變動或會對投資構成負面影響。過去的表現不一定是未來業績的指標。某些交易(包括涉及金融衍生工具的交易)會引起極大風險，並不適合所有投資者。人民幣計價股票的二手市場可能未必活躍，閣下或需承受有關的流通量風險。由於人民幣仍然不能在香港自由兌換，閣下可能無法在閣下所選定的時間兌換人民幣及/或兌換閣下選定的人民幣金額。人民幣匯率波動可能導致閣下於兌換人民幣為港幣或其他外幣時蒙受虧損。

本檔中所載任何價格或水準僅屬參考而已，可能因應市況變動而有所變化。本行概不就因使用此等市場資料而產生的任何直接、間接或相應損失承擔任何責任。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。海通國際證券及本集團的關聯公司、其高級職員、董事及雇員將不時於本文件中提及的證券或衍生工具(如有)持有長倉或短倉、作為主事人，以及進行購買或沽售。