

2017年5月24日

銷售部 - 投資策略

大市導航

通信設備：5G、光通信、物聯網、政企專網，市場系統性調整下關注結構性佈局機會

(1) 5G 漸來、進程不斷加快，首推低估值龍頭中興通訊（短看治理、終端及海外網路業務改善預期，長看全球電信設備商競爭格局優化、中興 5G 受益邊際空間最大）。

(2) 看好光通信，推薦各子行業龍頭。光器件，推薦中際裝備（受益北美 IDC 市場高速光模組放量爆發的國內龍頭）、光迅科技（國內運營商市場 5 月份需求增速恢復明顯）。光纖光纜推薦中天科技（2017 年光棒實際產量增幅或接近翻倍、國內龍頭企業中幅度最大）、亨通光電；我們認為國內外光纖受制光棒實際產能、均緊俏，價格堅挺超年初市場預期，行業景氣高點後移、2018 年龍頭業績增速也無需悲觀。光網路綜合設備商，推薦烽火通信（接近定增底價，等待定增過會）。

(3) 政企 ICT 市場及專網領域，推薦星網銳捷（2016 年開始業績步入加速增長期、低估值、分階段收購管理層少數股東權益）、海能達（一帶一路通信板塊受益龍頭；專網領域已具國際競爭力，複製華為、中興出海路徑）；關注次新股億聯網路，海外 SIP 電話管道發展完善，SIP 電話高端產品系列對海外廠家具備性價比優勢和結構替代，同時積極佈局視訊會議市場。

(4) 物聯網領域，首推平臺型龍頭宜通世紀（估值調整到位，靜待牽手愛立信、與中移動物聯網平臺合作 Q2 落地）以及關注高新興等。

(5) 小市值業務轉型較成功的上市公司代表，重點推薦北緯通信，業績預期差大、聚焦遊戲發行代理，互聯網彩票等新興業務佈局早、積極開闢新成長空間。

風險提示。系統性估值體系波動，運營商投資低於預期。

醫藥與健康護理：政策助力器械流通整合，洗牌催生投資機會

我們判斷：

(一) 耗材流通整合存在極大的利潤和股價彈性，高值耗材市場約1250億元，IVD試劑市場近1000億元，耗材整合空間、業績彈性依舊巨大。

(二) 政策催生新的投資機會：去年以來，隨著“兩票制”、“營改增”、醫療器械流通領域大整頓等推行，政策有利於行業整合，高值耗材及IVD流通整合處在較好時期，我們預計會複製藥品流通整合歷史。

(三) IVD試劑（耗材）流通與高值耗材流通存在較大的相似性，集中度非常低，尚是藍海市場，隨著潤達醫療、瑞康醫藥募集資金到位，行業政策助力，預計將會產生巨大投資機會。

高值耗材流通整合：推薦瑞康醫藥、嘉事堂。

IVD流通整合：推薦潤達醫療。

風險提示：耗材整合存在不達預期風險，政策風險，現有產品市場競爭風險。

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。