

中国证券业金牛分析师 金牛奖

中国证券报

通信设备行业研究



第一名



● 长江证券通信设备行业研究小组(胡路、陈志坚、马先文、王伟、郭雅丽)

板块结构性特征将凸显

2014年通信行业我们重点关注以下细分领域的投资机会:4G投资持续高涨,行业基本面仍处于向上阶段;同时,我们关注相关公司横向市场拓展对其长期增长带来的预期改善,持续关注烽火通信、中兴通讯、中恒电气和光迅

科技的投资机会;建议配置基本面反转+业务转型加速的网络优化行业,推荐三维通信和世纪鼎利;持续推荐移动支付产业链上相关标的的投资价值,推荐信维通信、天喻信息和恒宝股份。

计算机板块经过2013、2014年

两年的牛市行情,2015年我们认为板块结构性特征会更为明显。明年国产化与信息安全有望继续发酵、传统行业与互联网的融合趋势会进一步凸显、智慧城市相关企业业绩高增长与新业务模式双轮驱动。

基于此,我们看好国产化与

信息安全,互联网与传统行业融合、智慧城市等领域,推荐卫士通、恒生电子、金证股份、润和软件、东方国信、用友软件、东方网力、万达信息、数字政通、千方科技、银江股份、易华录,此外推荐小市值公司梅安森、荣科科技。



第二名



● 国信证券通信设备行业研究小组(程成、李亚军)

顺应转型改革主旋律

很荣幸能获得“金牛奖”这个奖项,这既是对我们过去一年辛勤付出的肯定,更是给我们接下来继续为资本市场提供更好服务、更优标的激励。通信行业的研究正变得越来越复杂,传统依赖于运营商资本开

支的周期性思路逐步被摒弃,更多的是与互联网、传媒等的融合,转型与变革是今年通信行业的主旋律,与之相对应的是小票横飞,大票往下空间也不大,所以今年整体的通信指数表现尚可。我们也积极应对

这种变化和趋势,坚持轻行业,重个股,深覆盖的策略,在相应标的的选择上做的还让人满意,比如天源迪科、高新兴、新海宜等,很多都是独家首推。另外,我们另辟蹊径,选择地理信息这一行业重点覆盖,包括北斗、小卫星

等等都是未来国家重点扶持和有前途的细分产业。

总的来说,国信通信团队在整个市场上属于年轻的一派,搅局的一派,激情十足,当然,过失之处常在,也请诸位投资者多多批评和提携,感谢大家。



第三名



● 中信建投证券通信设备行业研究小组(武超则、徐荃子、吕江峰、于海宁、王大鹏、崔晨、赵复龙、黎韬扬)

产业链并购重组节奏将加快

TMT是一个三个月河东三个月河西的行业,在这样一个迭代非常快的行业中,我们要时时刻刻必须保持一颗敬畏的心。中信建投通信团队一直有着非常优良的

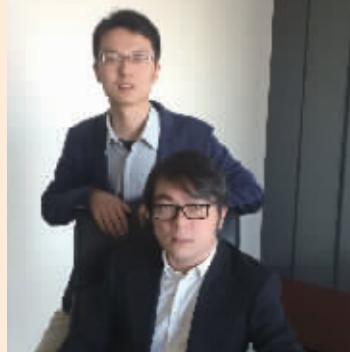
传统,而同时我们又是一个非常有活力和战斗力的团队,相信在这个行业最好的时代,我们也会成为最好的团队。2015年我们非常看好整个移动互联网的进一步

“下沉”,即互联网与传统行业的深入融合,也可以称之为O2O的进一步垂直化。比如教育O2O、车联网、社区O2O、家政O2O等等。另外,TMT产业链也会进一步分

化、转型,进化为TIMES(科技、互联网、媒体、娱乐、体育)产业链并购重组节奏会进一步加快,新三板和沪港通的出现也会进一步促进板块的估值有效化、合理化。



第四名



● 华泰证券通信设备行业研究小组(孔晓明、康志毅、姜晓山)

积极转型通信公司受青睐

非常荣幸华泰通信能获得金牛分析师这一殊荣。首先非常感谢中国证券报提供了这样一个优秀平台,感谢金牛的基金公司和投资者对我们的青睐,感谢华泰证券研究所的培养。近几年TMT行业日新月异,很幸运我们处于移动互联网这样一个充满各种机会的时代,在转折中寻找

机遇。
下面介绍一下我们对于2015年通信行业的主要观点。首先,我们更倾向于推荐在行业转暖时期能够做出积极转型的通信公司。时下以电商、数字营销、游戏为代表的互联网商业模式正在刮起财富风暴,在线教育、移动医疗在深刻改变传统行业,移

动互联网带来的机遇千载难逢。我们认为作为TMT的一员,在技术等方面积累深厚的通信公司有能力去迎接这一浪潮,因此我们推荐在4G投资加速增厚业绩的同时,能够高瞻远瞩做出向互联网、信息化等蓝海领域做出积极转型的公司,建议关注华星创业、三维通信、世纪鼎利、通鼎光

电等公司的投资机会。其次,4G仍将是明年的行业性机会,预计随着FDD-LTE的发牌,电信、联通投资将明显加速,明年运营商资本开支仍将维持高位,设备商及服务商业即将得到持续改善,建议关注中兴通讯、烽火通信、三维通信、华星创业、世纪鼎利等公司的投资机会。



第五名



● 银河证券通信设备行业研究小组(朱劲松、夏庐生)

2015年看好四大投资机会

首先感谢我所在的银河证券研究所领导和各位同事的支持与帮助,尤其更要感谢我的团队搭档夏庐生的一起拼搏。同时也感谢中证报的金牛奖评选,让我们的研究工作在资本市场的认可度得到一个鲜明的体现。

2014年,我们在行业趋势和投资主线把握上比较成功,使得

我们牛股挖掘也很有成效。从北斗板块(海格通信、合众思壮、振芯科技)、东方通信、星网锐捷、海兰信、中国联通到新世纪、高新兴、信威集团、高鸿股份等,牛股不断,投资时点也把握比较精准。

当下的通信行业,处在一个成熟中孕育变革的时代。2014年

通信行业涨幅居前,从统计结果看,既有4G投资带来的整体性业绩转折因素,也有市场对并购转型和小市值标的追逐因素。展望2015年,随着业绩基数和个股平均流通市值的较大提升,2014年的驱动力边际效应在2015年会有很大递减,但产业变革和利益

格局的再分配则带来新的投资机会。展望2015年,我们看好通信领域四个方面的投资机会,分别是SDN(软件定义网络)推动的通信移动网络产业链未来三年“IT化”变革、通信领域国企改革、自下而上兼具基本面业绩支撑的转型企业和蓬勃发展的国内军事通信。