

中達證券投資有限公司 Central Wealth Securities Investment Limited

香港聯合交惠所參與者 Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited

魯港九龍村士句道西1號琉球寶基廣場67億6708A 室 Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, HongKong 電話 Tel : +852 3958 4600 個耳 Fax : +852 3958 4660 電影 E-mail : cs即cwsi.com.hi

日期:2018-01-31

中國聯通 (0762) 公布去年 12 月移動出賬用戶累計到達約 2.84 億戶,本月淨增 282.4 萬户,46 用戶累計達到約 1.75 億戶,本月淨增 443.8 萬戶。自去年 8 月,聯通宣布引入 14 個投資者包括京東、百度、阿里巴巴及騰訊 (0700),合共 780 億元人民幣投資,啟動國企混合所有制改革,聯通業務開始出現起色。聯通得到龐大的可用資金,加上互聯網巨頭在各方面的技術支援,公司會有巨大的增長潛力。



隨着《5G 技術研發試驗第三階段規範》發布,電信行業已經步入 5G 周期,研發力度正不斷加大,預料能夠提早達到商用水平。聯通也參加第三階段測試,着手為 5G 業務作準備,雖然 5G 技術發展值得關注,也是未來戰略要地,但管運商也要在獲得牌照後才會出現收益,因此對2018 年業績影響非常有限。

反觀 4G 市場,內地渗透率達到 69%,寬帶用戶總數達到 3.46 億戶,移動數據流量維持了高速增長,上年初至今漲幅達到 158%,預計今年渗透率會升至頂峰,達到 80%左右,因此 2018 年4G 市場的增長仍然是營運商的主要收入來源。兩大營運商的 4G 上客都有放緩迹象,相對他們,聯通的規模雖然比較小,但近期 4G 的上客量保持增長,加上混改後業務重整,企業管理得以改善,對利潤率的提升起了很大幫助,因此聯通的發展潛力也相對較大。



中達證券投資有限公司

香港九龍柯士句選面1號羅城貿易廣場67億670BA宣 Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre, 1 Austin Roed West, Kowloon, HongKong

在12月的工信部年度工作會議中,工信部繼續全面推進網絡建設,訂立2018年電信業務總量 實現 50%增幅的目標, 推進 5G 研發應用, 相信未來資金將會繼續投入到電信業, 帶領該板塊穩 步向前。

黄志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) - 中達證券客戶主任

本人為證券及期貨事務監察委員會(證監會)註冊的持牌 人士(中央編號 BJB187), 現持有就證券及期貨條例(香港法 例第 571 章)之第一類規管 活動 (證券交易)及第四類受規管 活動 (就證券提供意見)的牌照。

免責聲明及風險披露:

- 本研究報告("報告")由中達證券投資有限公司("中達證券")發行,所載之資料和意見乃根據中達證券 認為可 靠之資料來源,以高度誠信來編製,惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正 確性,而報告內容 均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊,並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約,任何人 因使用本報告 內資料而蒙受的任何直接或間接的損失,中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析 員、高級人員、僱員在法律 上均不負責。報告只供指定人使用,未經中達證券許可,不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發 行與所述公 司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險, 證券交易的虧蝕風險可以極大, 投資者參閱報告後, 請先評估風險再作投資。