

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282.4萬戶，4G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，但營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，內地滲透率達到 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%，預計今年滲透率會升至頂峰，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。

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。

## 黃志洪(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。