

帶動萬億元產業鏈 4G 開啓移動互聯網未來

行業分析

中國商務部研究院近日發表《2014年消費市場發展報告》，預計今年信息消費的增長比率將達到20%以上，增長速度高於社會消費品平均增長。《報告》指出，4G技術與移動互聯網的結合，將可帶動萬億元（人民幣，下同）的產業鏈，智能手機與視頻業務將成為發展重點。

「4G將帶動移動互聯網更快地發展，進一步拓展移動互聯網的應用場景。」中國工程院院士鄔賀銓表示，新一代移動互聯網正在路上，4G技術促使移動互聯網的發展快馬加鞭。

中國移動總裁李躍表示，今年4G在拉動社會消費增長的同時，也開創了移動互聯網的新時代。自政府部門發佈關於促進信息消費的決定以及去年底4G牌照發放以來，4G產業的快速發展拉動了投資和消費，帶動了社會

消費的巨大增長。數據顯示，截至去年底，全球4G用戶約為2億戶，預計到今年年底，中國移動的4G用戶將佔到現有用戶數量的50%。李躍表示：「接下來將發展大量的4G業務，推進4G應用。這樣僅中國移動就能帶動全社會的投資和消費近1萬億元。」

此外，李躍還表示，移動互聯網時代已經隨着4G一同到來。「2014年是4G之年，也是移動互聯網之年。今後，移動互聯網業務最基本的形態將是基於雲計算的大數據平台以及基於客戶端的大數據產品。」

鄔賀銓亦認為，3G和4G開啓了移動互聯網時代，現在大眾已經逐漸進入4G時代，「不久之後，移動數據的峰值速率平均每年將會翻一倍。到2020年我們進入5G時代，屆時5G的速率將會提高1000倍。」

另外，中投顧問發表的《2014-2018年中國移動互聯網行業深度調研及投資前景預測報告》也顯示，去年內地移動互聯網市場規模達到1059.8億元，同比增速81.2%，預計到2017年，市場規模將增長約4.5倍，有望達到6000億元。

《報告》認為，在過去幾年中，隨着3G、4G的先後商用、虛擬運營商的進入，以及衆多企業的摸索，內地移動互聯網市場已初具規模，商業模式也基本成型。2014年，智能手機等終端以及電信資費價格將繼續降低，網

絡基礎設施也會不斷完善，這將進一步促進移動互聯網的滲透率，使得用戶規模和用戶使用頻率不斷增長，最終促成內地移動互聯網市場的爆發式增長。

工信部電信研究院發佈的《移動互聯網白皮書（2014）》則指出，目前內地移動互聯網市場正在日益成熟，並且形成了較為完備的產業鏈，應用、芯片和智能手機領域已經形成未來重要的產業機遇，並有望成為三大投資主線。《白皮書》還指出，在移動互聯網應用規模及下載規模方面，截至今年2月，中國主要第三方應用商店應用規模累計接近400萬個，累計下載規模已超過3000億次。在開發者方面，中國開發者已超過40萬，其中個人開發者超過10萬人，企業開發者超過30萬。隨着終端形態及傳感器的進一步升級，移動應用將更加自然地融入人們健康、生活、學習、娛樂等各個領域，移動應用將在通信、零售、餐飲、交通等各個領域持續創新，並帶動形成新一批具有影響力的移動互聯網企業。

事實上，市場普遍預期，4G的優質網絡將為內地城市建設提供有力的基礎保障，真正實現網絡無處不在、應用無所不能。超高速的4G網絡將為無線城市的全面實施提供強大的信息動力，給現代城市增添無限智能。未來，融合4G網絡的「無線城市」平台還能實現與政府、媒體、銀行等行業的聯合，全面覆蓋市民生活、工作、學習、娛樂等各方面需求。

點金

過去十年自由化，未來十年創富行。融資投資開公司，黃金基金人民幣。兩地攜手贏明天，上行創富必實現。

創富行



今年在拉動社會消費增長的同時，也開創了移動互聯網的新時代。

射頻同軸電纜需求強勁 助俊知鞏固領導地位

內地4G網絡正式進入商用化發展，新一輪網絡建設潮已展開，網絡相關設備生產商獲得大量商機。主要從事製造及銷售移動電信及電信設備使用的射頻同軸電纜系列、電子元件及其他相關配件產品的俊知集團，也受惠於內地三大電訊商之4G網絡需求增加，上半年銷量上升。該集團執行董事兼行政總裁蔣唯表示，內地在6月發FDD-LTE試點牌照，有利行業未來發展，將可鞏固其行業領導地位。

俊知集團的主要客戶為內地三大電信營運商，即中國移動、中國聯通及中國電信。作為主要通訊設備的生產商，內地4G的發展對俊知集團未來業務發展帶來機遇，蔣唯預期利潤率將會平穩發展，至於內地4G網絡建設完善則需要至少三年時間。

服務三大電信營運商

「由於三大營運商的2G、3G和4G網絡均有不同的頻率，於共用同一個基站鐵塔時，仍然需要佈設不同的射頻同軸電纜系統，而非共用同一套射頻同軸電纜系統，4G網絡的頻譜較高，需要更多及更密集的基站以達到全面覆蓋，而且持續增長的室內訊號覆蓋系統建設，對射頻同軸電纜產品的需求預期將更為龐大。」蔣唯認為，射頻同軸電纜的需求並不會因為共用鐵塔而減少；相反，三大電信營運商共用鐵塔解決了基站選址的困難，加強了室外基站網絡的建設進度；加上射頻同軸電纜於室內訊號覆蓋系統的需求增長，因此認為射頻同軸電纜需求將保持持續強勁。

作為基站和室內覆蓋系統中不可缺少的元件，俊知集團的核心產品射頻同軸電纜的銷售量持續增長，蔣唯分析指，由於4G網絡的TD-LTE組網及TD-LTE/LTE FDD混合組網試驗已分別獲得工信部的批准，三大電信營運商預期將繼續推動4G網絡發展，他預期下半年開始至2016年是4G建設高峯期，有利集團未來發展增值業務，因此預計下半年收入有雙位數增長。

另一方面，俊知集團於今年4月引入海爾電器為股東，並建立基金

公司，以發展智能家居、互聯網及光通訊等業務。蔣唯引述數據顯示，內地網民中使用手機上網者已達5.27億，佔整體網民83.4%，首次超越傳統使用個人電腦上網者，因此移動網絡應用程式於2014年持續興起，進一步推動互聯網的發展，促成對移動通信基礎設施的升級及佈網需求。

加強研發提升品質

「公司上半年曾到俄羅斯、德國及東南亞等地參與通訊展覽，展望今年下半年的移動通信業，勢將繼續基礎設備的採購潮。作為國內領先的移動通信設備製造商，我們將做好充分準備，加強研發能力、提升產品品質以及實行高效的成本控制，務求為業績添上亮麗的一筆。」

今年8月，俊知集團與海爾的另一家附屬公司簽訂戰略合作協議，成立一家基金管理公司以設立及管理旗下的產業基金於中國、韓國及其他國家或地區進行投資活動。「未來，本集團將繼續尋找與海爾的全方位合作，建立更緊密的關係，發揮雙方各自的市場資源優勢。同時，我們還將積極物色中國之移動通信及電信設備市場以外的投資機遇。」蔣唯表示，集團計劃下半年參加杜拜、南非及巴西的通信展覽會，積極開拓非洲及南美洲市場。至於亞洲市場方面，集團亦正與韓國、新加坡、馬來西亞、泰國及印尼等地的電信設備供應商積極洽談中。他期望，透過進一步拓展海外業務及創造新的盈利點，集團將可成為國際移動通信設備的領先製造商。



內地4G的發展對俊知集團未來業務發展帶來不少機遇。

中國全通抓穩核心 致力邁向新台階

龍頭視野

作為國內領先的移動終端解決方案供應商，中國全通一直致力積極展開戰略部署，發揮核心競爭力，以鞏固行業領先地位。近期更是動作頻頻，集團早前公佈計劃將旗下智能終端業務分拆上市，近日又宣佈計劃於明年推出自家品牌，並投入新廠房，增加現有產量以供應不斷上漲的需求。

無線數據通信業務一直是中國全通的主營業務，移動終端業務更是集團核心競爭力所在。今年上半年，全球4G市場的強勁發展令中國全通再一次錄得亮麗成績。集團為某手機品牌供應商設計並生產了一款智能手機，頗受市場好評。而憑借出色的設計、精湛的工藝、高於行業水平的技術標準以及穩定的產能，中國全通現已成為數家移動手機大型品牌供應商的最大供應商之一。

中國全通總裁蕭國強接受訪問時表示，4G市場的強勁發展為4G智能終端的增長提供強大助力，市場機遇龐大。中國全通憑借高效的研發能力及強大的生產能力為客戶提供最優質、多元化的定

制解決方案，並緊握科技創新的市場契機，業務收入因此強勁增長。蕭國強表示，集團已有計劃於近三年內出資2億元，用於新廠房及設備的投放，以供應需求。此外，亦有計劃借機生產自己品牌的手機。

積極拓展增長點

除了移動智能終端的強勁發展，中國全通亦致力發展衛星通信及其他相關業務，力求完善產業結構。在衛星通信業務板塊，集團上半年與一名總部設於台灣的客戶訂立了供應協議，標誌着集團銷售走出內地市場。蕭國強預計，集團未來與該台灣夥伴將有更多持續業務發展。

另一方面，國家「智慧城市」建設浪潮的興起帶動對城市綜合管理、應急通訊及公共安全服務提供通信解決方案和服務業務的需求，市場出現前所未有的機遇。憑借完善的產品和服務以及豐富的研發經驗，中國全通近期獲委任為公安提供「警務通」智能數據終端，集團亦借機研發新科技，信息數據業務未來增長潛力巨大。

市場對於智能數據終端以及智能監控系統的巨大需求給中國全通移動終端業務帶來良好的發展勢頭。中國全通因此趁熱打鐵，於4月宣佈計劃將移動智能終端業務分拆上市，藉這將在價值最大化，並集資發展新科技。蕭國強透露，公司現正委任財務顧問對其業務分拆上市的可行性作出評估，冀年底或明年初有相關進展。

展望未來，蕭國強表示，集團將繼續專注於具競爭力的核心業務，亦將持續拓展國內外市場，使客戶群體多元化，完善銷售網絡；另外，還將積極進行產業佈局，完善產業結構，堅定不移地向建設「國內一流的大型綜合信息通信技術企業集團」的目標邁進，為股東創造更豐厚的回報。



蕭國強（左）認為，4G智能終端業務的增長潛力巨大。

糖市庫存高企 長線價格仍將走淡



真知灼見
英皇期貨營業部總裁葉佩蘭

ICE 10月原糖近日反覆尋底，自6月底開始便由約每磅19美分水平回力急速回落，至近日跌至13.5美分才有輕微反彈，三個月跌幅近27%。下跌最主要原因為巴西自4月份收割期開始收成進度及產量便比預期中快，全球糖供應突然大幅增加，令糖價於近日急跌。雖然有市場人士認為糖價在收割季後便會有所反彈，但由於糖市供應過剩問題仍然持續，預計屆時亦只會輕微反彈，糖價長線仍會向淡。

基本因素分析

糖短期供應大幅增加 刺激近日期價大幅向下

近日為主要糖產國巴西收割期，乾燥天氣對甘蔗壓榨有利，令甘蔗收成進度比預期快以及含糖量上升，產量上升，令短期供應大幅增加，為本來已高企的庫存再添壓力。截至9月30日，巴西中南部糖庫存預計將達到超過900萬噸，較去年同期增加160萬噸。

受此消息影響，期價不單大幅向下，投資者亦紛紛看淡後市。根據美國商品期貨交易委員會(CFTC)，截至9月16日當周，對沖基金及大型投機客持有的原糖期貨淨好倉減少26,185手，至14,728手，創2014年2月初以來最低，並為連續第二周減持，顯示市場投機者均認為後市原糖價格繼續向淡機會較大。

雖然有市場人士認為巴西供應增加對糖的利淡作用只屬暫時現象，糖價在收成期完結後將會有反彈，但由於整體糖市仍有嚴重供應過剩及庫存高企問題，除非各生產國採取措施減少未來供應，否則在需求難以短時大量上升，高庫存局面持續的情況下，糖價將持續受壓，出現反彈反而是高位沽出的時機。

除巴西外，全球第二大出口國泰國今年度糖產量為1,130萬噸，亦創紀錄高位。但泰國政府早前卻計劃將甘蔗種植面積在之前約950萬rai的基礎上，再增加80萬rai，(rai為泰國面積計量單位)。此措施預計會令泰國明年度的糖產量增加80至100萬噸，明年供應料將再大幅增加。

由於各大生產國增產，國際糖業組織(ISO)於早前發表的報告中預計國際糖市可能會出現連續第5年供應過剩，並首次對明年糖市情況作出全面預測，由本來預計國際糖市將供需平衡，轉為供應過剩131萬噸。全球明年年度糖產量料為1.8375億噸，而消費量預計為1.82446億噸，而今年度未庫存則將增至7801萬噸。該組織認為，即使明年產量受阻，都會被自2010年起開始累積的巨大原糖庫存所抵銷。

技術走勢分析

ICE 10月期糖於日前下試13.5美分水平後暫時出現超賣反彈，曾逼近15美分水平但急速回落，顯示該價位阻力甚大，預料糖價即使持續反彈亦未能衝破，建議投資者可於約14.2美分水平沽出ICE 10月期糖，目標價11.8美分，止蝕位則設於15.2美分。

ICE期糖價格走勢圖

