

# 移动 PTN 规模集采释放积极信号，关注 5G 板块反弹机会

## ——通信行业 2018 年第 30 周周报

行业周报

### ◆中国信息通信科技集团正式成立，优势互补助力竞争实力提升

7月20日，武汉邮电科学研究院和电信科学研究院联合重组并成立的“中国信息通信科技集团”正式揭牌运营。合并完成后，中国信科集团计划未来5年内总投资600亿元，发展5G移动通信、集成电路、网络信息安全、光通信、光纤及光器件、特种通信、数据通信、云计算、物联网与智慧城市解决方案等，两大院所合并有利于集团统一集中资源规划布局，竞争实力有望大幅增强。武汉邮科院和电信科学研究院两者业务各有侧重，优势互补。其中，武汉邮科院优势主要集中于光通信领域、目前已形成集光电器件、光纤光缆、光通信系统和网络于一体的产业布局。电信科学技术研究院的优势集中在无线通信领域，拥有无线移动通信、集成电路设计与制造、特种通信等多个产业板块。集团合并打造本土第三大主设备商，有线+无线发力5G建设，**建议关注烽火通信(600498)**。

### ◆移动 PTN 规模集采释放积极信号，关注 5G 板块反弹机会

7月17日，中国移动发布公告进行PTN扩容设备的集中采购。华为、中兴通讯和烽火通信三家设备商分别获得60%、30%和9%的份额。中国移动本次城域PTN采购量超300万端，单次集采规模较大，超出市场预期。我们判断此次采购主要用于现4G承载网扩容和升级，以及为未来5G承载做准备。目前美国商务部已正式解除中兴禁售令、美参院《国防授权法》放弃制裁条款，我们判断板块压制因素解除，同时考虑到通信板块估值低、机构持仓低，加上近期5G频谱分配预期提升、牌照发放临近等因素，5G板块有持续反弹机会，**重点推荐：烽火通信(600498)、光迅科技(002281)**，**关注：中兴通讯(000063)**。

◆**本周核心推荐**：中新赛克、恒为科技、星网锐捷、烽火通信、光迅科技、光环新网，此外关注：美亚柏科、中兴通讯。

◆**风险分析**：5G建设进程不及预期；运营商资本开支持续下滑风险

证券代码	公司名称	股价(元)	EPS(元)			PE(X)			投资评级
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	
002912	中新赛克	94.08	1.24	1.83	2.57	76	51	37	增持
600498	烽火通信	28.16	0.74	0.90	1.11	38	31	25	买入
300308	中际旭创	57.99	0.34	1.72	2.39	170	34	24	增持
002281	光迅科技	21.99	0.52	0.61	0.77	43	36	29	买入
300098	高新兴	8.24	0.23	0.48	0.62	36	17	13	买入
002396	星网锐捷	20.91	0.81	1.06	1.35	26	20	16	买入
300383	光环新网	14.64	0.30	0.51	0.70	49	29	21	买入
002313	日海智能	22.95	0.33	0.80	1.19	70	29	19	增持
603496	恒为科技	23.82	0.53	0.73	1.10	45	32	22	买入
300045	华力创通	7.85	0.13	0.18	0.25	59	43	32	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为2018年7月22日

## 买入(维持)

### 分析师

姜国平 (执业证书编号：S0930514080007)

021-22169167

[jianggp@ebsecn.com](mailto:jianggp@ebsecn.com)

### 联系人

石崎良

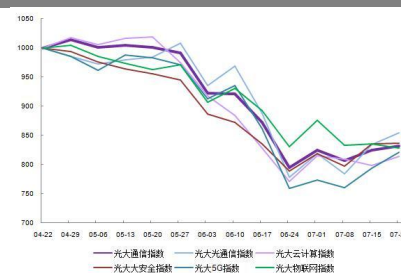
021-22169327

[shiqil@ebsecn.com](mailto:shiqil@ebsecn.com)

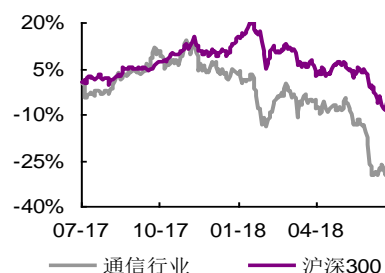
吴希凯

[wuxk@ebsecn.com](mailto:wuxk@ebsecn.com)

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

### 相关研报

BIS 正式解除中兴禁售令，板块有望触底回升……………2018-07-15

BIS 暂部分解除中兴禁售令，中移动加速5G布局进程……………2018-07-09

运营商公布5G商用计划，建议关注中报高成长标的……………2018-07-02

## 目 录

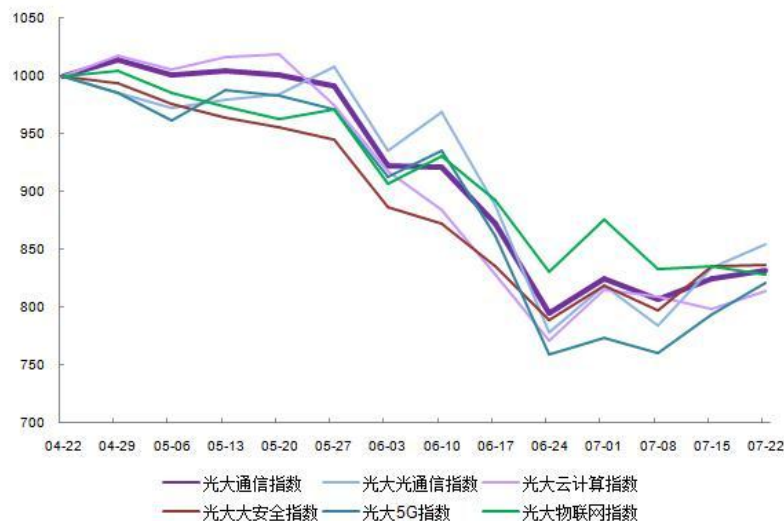
1、 大盘上行，通信板块整体上涨.....	3
2、 本周关注重点.....	3
2.1、 中国信息通信科技集团正式成立，优势互补助力竞争实力提升 .....	3
2.2、 移动 PTN 规模集采释放积极信号，关注 5G 板块反弹机会.....	5
3、 重点公告点评.....	5
3.1、 中新赛克 ( 002912 ) : 上半年业绩高增长，网络可视化市场持续拓展 ( 2017.7.19 ) .....	5
3.2、 华力创通 ( 300045 ) 实施股权激励，业绩增长添活力 ( 2017.7.20 ) .....	6
4、 本周投资策略.....	7
5、 下周重点事件提醒.....	8
6、 行业新闻动态.....	9
6.1、 工信部：上半年电信业务收入增长 4.1%，4G 用户突破 11 亿.....	9
6.2、 Verizon 将于 2019 年底关闭 CDMA 网络，已停止激活 3G 终端设备 .....	10
6.3、 中国电信北京公司正式开始天通卫星业务试商用 .....	10
7、 一周新闻集锦.....	11
8、 附录 .....	12
9、 风险提示.....	12

## 1、大盘上行，通信板块整体上涨

上周 A 股市场总体呈下跌趋势，上证指数最终收于 2829，下跌 0.07%，沪深 300 指数上涨 0.01%。通信板块上周上涨 0.98%，光通信、云计算、大安全和 5G 指数分别上涨 2.36%、1.94%、0.08%、3.56%，物联网下跌 0.85%。

图 1：上周通信板块整体上涨

近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind

个股涨跌幅方面，中兴通讯由于美国禁售令解除和订单逐步恢复，上周涨幅 17.16%，居板块涨幅榜首；宜通世纪周内跌幅 14.74%，居板块跌幅榜首。

表 1：上周通信板块涨跌幅榜

涨幅前 5				跌幅前 5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
000063.SZ	中兴通讯	17.16%	1342.68	300310.SZ	宜通世纪	-14.74%	131.62
300366.SZ	创意信息	15.63%	66.90	300045.SZ	华力创通	-12.29%	42.98
600345.SH	长江通信	14.75%	55.55	300578.SZ	会畅通讯	-11.23%	30.34
300134.SZ	大富科技	14.14%	218.10	002544.SZ	杰赛科技	-8.68%	42.38
603602.SH	纵横通信	12.71%	46.99	300638.SZ	广和通	-8.57%	22.09

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 2、本周关注重点

### 2.1、中国信息通信科技集团正式成立，优势互补助力竞争实力提升

据新华网报道，7月20日，由武汉邮电科学研究院和电信科学技术研究院合并的中国信息通信科技集团成立大会在武汉光谷举行。新成立的中国信科集团有限公司注册地在中国光谷，注册金额 300 亿元，员工总数 3.8 万人，资

产总额逾 800 亿元,年销售收入近 600 亿元。童国华任中国信科集团董事长、党委书记,鲁国庆任中国信科集团副董事长、党委副书记、总经理。

成立大会上,湖北省政府和国务院国资委签订合作备忘录,湖北省将在研发资金、产业发展基金、产业发展配套项目建设等多方面,积极支持央企发展。中国信科集团与武汉市签订战略合作协议,协议明确武汉市将在集团总部建设、产业基金配套中支持集团做优做大做强,中国信科集团将积极助力地方经济建设。

中国信科集团主要聚焦信息通信主业,面向世界信息通信技术发展前沿,面向宽带中国建设经济主战场,面向国家网络信息安全重大需求,围绕 5G 技术和产业发展,加快推进移动通信技术、光纤通信技术、数据通信技术、集成电路技术等深度融合,快速提升企业综合实力和科技创新能力,有效支撑和保障国家信息通信基础设施领域供给侧结构性改革,有效提升国有资本在信息通信制造领域的控制力和影响力,有效增强国家信息通信设施及网络的安全保障水平。

#### 点评:

#### 1、合并有利于资源集中,推动国家信息基础设施建设

从通信行业的发展史来看,全球设备商经过多年的并购整合,逐步形成以华为、诺基亚、爱立信和中兴为代表的巨头厂商。通信行业具有技术密集和资金密集的特征,通信设备商需要长期加大研发投入才能保持竞争优势。合并完成后,中国信科集团计划未来 5 年内总投资 600 亿元,发展 5G 移动通信、集成电路、网络信息安全、光通信、光纤及光器件、特种通信、数据通信、云计算、物联网与智慧城市解决方案等,两大院所合并有利于集团统一集中资源规划布局,竞争实力有望大幅增强。同时,中国信息通信科技集团是在统一的国资背景下两大通信集团的整合,而通信行业作为关系国计民生的重要领域,在国有资产进一步整合后将有力地推动国家信息通信基础设施建设和信息安全战略的实施。

#### 2、两院所业务优势互补,整合有望实现协同效应

武汉邮科院和电信科学研究所两者业务各有侧重,优势互补。其中,武汉邮科院优势主要集中于光通信领域、目前已形成集光电器件、光纤光缆、光通信系统和网络于一体的产业布局。电信科学研究所的优势集中在无线通信领域,拥有无线移动通信、集成电路设计与制造、特种通信等多个产业板块。两大通信集团的整合将有利于发挥各自优势,加快推进移动通信技术、光纤通信技术、数据通信技术、集成电路技术等深度融合,有效增强国家信息通信设施及网络的安全保障水平,为更好的布局 5G 等下一代核心技术奠定基础。**建议关注烽火通信(600498)。**

## 2.2、移动 PTN 规模集采释放积极信号，关注 5G 板块反弹机会

据 C114 报道，7 月 17 日，中国移动发布公告进行 PTN 扩容设备的集中采购。华为、中兴通讯和烽火通信三家设备商获得了份额，其中华为的占据了近 60% 的份额，中兴占据 30% 的份额，烽火占 9%。

据悉，中国移动对城域 PTN 进行扩容，扩容设备供应商为华为、中兴、烽火三家，规模超过 300 万端。具体扩容数量为，1818983 端华为 PTN 设备，945850 端中兴 PTN 设备，以及 276941 端烽火 PTN 设备。

**点评：**中国移动本次城域 PTN 采购量超 300 万端，单次集采规模较大，超过市场预期。我们判断本次采购的 PTN 设备主要用于现有 4G 承载网扩容和升级，并为未来 5G 承载做准备，本次大规模集采释放 5G 布局积极信号。其中，中兴通讯占本次集采份额 30%，表明自美国禁售令解除以来，中兴各项业务正处于快速恢复阶段，后续将有效提振通信上下游产业链景气度。由于中兴通讯在全球通信行业，尤其是在 5G 领域的引领性的关键地位，中兴通讯被禁售以来，市场对整个 5G 板块产生了较为悲观的情绪。我们认为，随着中兴事件禁售令解除，国家再次发文大力推进网络基础设施建设、推动 5G 网络商用部署，叠加后续 5G 频谱分配和牌照落地预期，通信板块有望走出底部，**关注 5G 及光通信产业链，重点推荐：烽火通信（600498）、光迅科技（002281）和中际旭创（300308）等。**

## 3、重点公告点评

### 3.1、中新赛克（002912）：上半年业绩高增长，网络可视化市场持续拓展（2017.7.19）

◆**事件：**公司公告 2018 上半年业绩快报，2018 年 H1 实现营收 2.65 亿元，同比增长 61.37%；归母净利润 0.62 亿元，同比增长 73.11%。

◆**中报业绩高速增长，为全年业绩奠定良好基础**

公司上半年归母净利润增速预计高达 73.11%，处于前期预告 40%~90% 区间高位，符合预期。业绩增长一方面由于数据流量的持续增长、协议和通信制式的不断升级，以及政府在网络可视化市场采购力度持续加大，拉动网络可视化市场下游需求。另一方面，公司在网络可视化产品中布局领先，国内外直销渠道拓展顺利，网络内容安全产品海外项目的收入上半年确认进一步增厚公司当期业绩。公司主营产品收入主要在下半年确认，上半年的业绩表现为全年业绩高增长奠定良好基础。

◆**网络升级+政策双重驱动，网络可视化行业持续高成长**

网络 APP 持续增加，入网终端和场景不断丰富，带来网络协议复杂度持续提升。固网扩容升级和网络流量爆发推动网络可视化设备市场高速增长。另外，中国高度重视网络安全建设，将网络安全的自主可控上升到国家战略高度，并在 2016 年以来相继发布实施了《网络安全法》、《国家网络空间安全战略》和《“十三五”国家网络安全规划》等一系列重大文件，有力规范

和引导网络安全市场的发展。我们认为，在网络流量增长、网络协议复杂度提升和国家加大对网络安全的重视等多重驱动下，网络可视化市场仍将处于持续高速增长期。

◆**强化网络可视化产品布局，高研发投入巩固竞争优势**

公司作为国内网络可视化领军企业，长期保持对网络安全相关产品的研发力度，近年研发费用占当期营收维持在 20%-25%，市场份额和毛利率长期领跑行业，后续在行业产品技术持续升级的背景下，有望进一步巩固和提升竞争优势。

◆**维持“增持”评级**

我们长期看好公司作为网络可视化龙头的发展潜力，维持公司 18~20 年 EPS 分别为 1.83/2.57/3.46 元，对应 PE 分别为 52/37/27 倍，维持“增持”评级。

◆**风险提示：**政府采购预算波动；新进入者导致竞争加剧

### 3.2、华力创通（300045）：实施股权激励，业绩增长添活力（2017.7.20）

◆**事件：**拟以 8.81 元/股价格，向激励对象授予 354 万份股票期权，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.57%。本激励计划授予的激励对象总人数为 45 人，包括董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干。业绩考核标准为：18~20 年扣非后净利润分别不低于 1.2 亿元、1.6 亿元和 2 亿元。

◆**激励摊销费用有限，有助于提升管理团队积极性**

由于行权价为 8.81 元/股，与目前价格倒挂。此次股权激励覆盖主要管理团队及技术骨干，18~21 摊销费用分别为 71 万、115 万、72 万和 28 万，摊销费用有限，但有望激发公司管理团队积极性，提高经营效率，对公司的发展和业绩提升起到正向作用。

◆**考核业绩较为严格，彰显公司长期发展信心**

公司 2017 年扣非净利润为 7568 万元，此次业绩考核 18~20 年扣非后净利润分别不低于 1.2 亿元、1.6 亿元和 2 亿元，同比增速分别为 59%、33%、25%。我们认为，此次业绩考核标准较为严格，一方面彰显了公司长期发展信心，另一方面一定程度上解除市场对公司业绩持续增长的担忧。

◆**天通终端市场潜力大，关注后续业务进展**

移动通信卫星不仅可用于军用通信，在民用行业上，民政、林业、渔业、户外也有着丰富的应用场景。新华网数据，天通一号升空后未来十年我国移动通信卫星系统的终端用户将超 300 万，参考终端单价 8000-10000 元测算，我们预计市场规模超 200 亿元。目前天通商用条件成熟，电信于今年 5 月正式商用放号。我们认为，在航天科技集团 Ka 高通量卫星逐步投入使用情况下，电信在卫星移动通信业务的推进也有望加速。

◆**维持“买入”评级**

我们维持公司 18~20 年 EPS 分别为 0.18/0.25/0.33 元，对应 PE 分别为 43X/32X/24X，基于公司传统军工业务逐步复苏，以及卫星通信业务有望迎来业绩增量，维持“买入”评级。

◆风险提示：北斗导航竞争过于激烈的风险；新业务开拓不及预期的风险。

## 4、本周投资策略

本周核心推荐：中新赛克、恒为科技、星网锐捷、烽火通信、光迅科技、光环新网，此外关注：美亚柏科、中兴通讯。

结合通信板块 2017 年年报和 2018 年一季报可以看出，17 年通信板块上市公司受运营商整体资本开支下行业绩承压明显，行业内部分化较为明显。展望后续，三大运营商 2018 年资本开支计划以出炉，整体降幅 5.7%，相比 2017 年 13% 的降幅进一步减缓，我们判断 2018 年资本开支已触底，通信行业从 2019 年开始进入 5G 投资年，整体业绩表现值得期待。

目前板块估值水平处于历史底部，向下空间有限。从板块估值上来看，行业经过两年左右的估值消化，通信板块目前估值已进入中底部区域，整体市盈率 (TTM) 已在 40X 以内，处于近年来的低位，板块估值具备一定的吸引力。

从产业趋势来看，5G、物联网、卫星应用以及云计算等领域的产业趋势毋庸置疑，将是未来通信板块的长期投资主线。具体推荐如下：

**1、看好卫星应用（北斗导航+卫星通信）产业投资机遇：**近期贸易战、中兴通讯事件、叙利亚战争美国关闭 GPS 事件将更加彰显出必须大力发展科技才能强国，才能实现“进口替代”和“自主可控”的发展！而卫星应用产业为大国重器，重要性毋庸置疑。北斗为全球四大卫星导航系统之一，从诞生起就肩负替代 GPS，保证国家位置信息安全可靠自主化的重任，为国家信息安全最重要的领域之一。我们总体判断，卫星应用产业链经过近 2 年多的调整，进入 2018 年行业已出现了“军品需求复苏+民用高精度加速渗透+业绩拐点出现”的三个明显的变化，持续看好卫星应用产业投资机遇，关注：振芯科技、中海达、华测导航等。

**2、物联网：**在政府和运营商的大力推动下，市场所担心的 NB-IoT 芯片商用成熟度和产能供应问题得到初步解决。中国电信和中国移动推出物联网模组高额补贴，促进终端厂商模组采购成本降低，以 NB-IoT 为代表的物联网应用有望率先迎来爆发。随着互联网巨头阿里宣布将大力进军 IoT 市场，我们认为 2018 年将是物联网行业应用快速落地的一年，物联网有望进入良性内生高速增长阶段，尤其看好模块厂商和平台 (CMP、AEP) 厂商的表现；推荐：高新兴 (300098)、日海智能 (002313)，关注宜通世纪 (300310)；

**3、企业级通信：**企业级通信方兴未艾，成长空间巨大，国内厂商迅速崛起，推荐 A 股云计算龙头光环新网 (300383)；关注当前估值较为低估的企业级网络设备二线龙头星网锐捷 (002396)；关注全球 SIP 电话终端+VCS 布局快速拓展的领先企业亿联网络 (300628)。

**4、网络可视化：**受益于流量爆发+网络协议复杂提升+国家加强重视，政府安全部门相关投入持续加大，行业景气度持续提升，**关注：美亚柏科(300188)、中新赛克(002912)、恒为科技(603496)。**

**5、5G/光通信：**5G 临近，2018 年将是 5G 重要主题性投资大年，光通信整体板块业绩确定性依然较高，流量持续爆发增长驱动光网络升级和扩容的逻辑不变，5G 启动前，运营商资本开始重心聚焦固网，数据中心网络需求依然旺盛，具体从细分子行业来看：

**1) 主设备：**5G 投资，承载先行，运营商承载网投资将持续高景气，另外 5G 基站数量和技术指标均大幅提升，主设备将是 5G 投资受益确定性最高的领域，**关注烽火通信(600498)、中兴通讯(000063)。**

**2) 光器件/模块：**5G 基站侧对 25G 等高速率光模块需求量将显著增长，回传网流量高速增长推动高端电信模块需求爆发，同时，数通市场受益海外大型数据中心建设提速，以及国内大数据、人工智能等新技术高速发展推动国内大型数据中心需求逐步出现，数通产品有望持续快速增长，拥有核心技术壁垒的行业龙头业绩增长前景更明朗，**关注光迅科技(002281)和中际旭创(300308)。**

**3) 光纤光缆：**新一轮光纤光缆集采陆续启动，移动半年需求 1.1 亿芯公里，电信需求 5400 万芯公里，18 年上半年国内光纤光缆需求仍将维持高景气度，**但需警惕运营商接入网投资下滑带来的风险。**国家继续大力推进农村宽带建设，对光纤光缆需求形成进一步补充，2019 年 5G 带动的光纤光缆需求将开始体现，持续建议关注拥有自主光纤预制棒产能顺利释放的龙头厂商**亨通光电(600487)和中天科技(600522)。**

## 5、下周重点事件提醒

**表 2：行业大会与行业重要事件**

事件	事件详情
2018 第三届云计算与物联网技术国际会议	2018-07-23 至 07-25 成都 成都总府皇冠假日酒店

资料来源：CCIOTC2018，光大证券研究所整理

**表 3：股东大会排程**

上市公司	会议安排
邦讯技术	2018 年第一次临时股东大会；2018 年 7 月 25 日（星期三）15:00；北京市海淀区杏石口路 80 号益园文化创意产业基地 A 区 4 号楼。
鼎信通讯	2018 年第一次临时股东大会；2018 年 7 月 26 日（星期四）14:00；青岛市高新区华贯路 858 号 4 号楼 B 座 12 楼会议室。
纵横通信	2018 年第二次临时股东大会；2018 年 7 月 26 日（星期四）14:30；杭州市滨江区阡陌路 459 号聚光中心 B 座 24 层公司会议室。
吴通控股	2018 年第五次临时股东大会；2018 年 7 月 27 日（星期五）9:30；苏州市相城经济开发区漕湖街道太东路 2596 号吴通控股集团股份有限公司六号楼二楼会议室。

资料来源：Wind

**表 4：限售股解禁**

上市公司	解禁详情
------	------

航天发展	41467.38 万股 (占比 29.01%) 限售股将于 2018 年 7 月 24 日 (星期二) 解禁。
会畅通讯	678.46 万股 (占比 5.12%) 限售股将于 2018 年 7 月 26 日 (星期四) 解禁。
吴通控股	11560.22 万股 (占比 9.07%) 限售股将于 2018 年 7 月 26 日 (星期四) 解禁。

资料来源: Wind

## 6、行业新闻动态

### 6.1、工信部：上半年电信业务收入增长 4.1%，4G 用户突破 11 亿

来源: <http://www.xici.net/d247885461.htm>

**2018 年上半年电信业务收入增速小幅回落。**上半年，电信业务收入累计完成 6720 亿元，同比增长 4.1%，增速较 1-5 月下滑 0.1 个百分点；电信业务总量①完成 25570 亿元，同比增长 132.7%，增速逐月提升，6 月当月增速达 147.4%。

**固定通信业务收入增速保持两位数。**上半年，三家基础电信企业实现固定通信业务收入 1958 亿元，同比增长 10%；实现移动通信业务收入 4762 亿元，同比增长 1.8%，占电信业务收入的 70.9%。

**移动数据及互联网业务收入增速放缓。**上半年，三家基础电信企业完成移动数据及移动互联网业务收入 3095 亿元，同比增长 12.8%，占电信业务收入的 46.1%；完成固定数据及互联网业务收入 1055 亿元，同比增长 7.2%。

**4G 用户数突破 11 亿，移动宽带用户占比达 83.2%。**不限量套餐服务刺激移动电话用户继续保持较快增长。截至 6 月末，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.1 亿户，同比增长 10.6%，上半年净增②9229 万户。其中，移动宽带用户（即 3G 和 4G 用户）总数达 12.6 亿户，占移动电话用户的 83.2%；4G 用户总数达到 11.1 亿户，占移动电话用户的 73.5%。

**50Mbps 及以上固定宽带接入用户破 3 亿，占比超八成。**截至 6 月末，三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 3.78 亿户，上半年净增 2974 万户。其中，光纤接入（FTTH/O）用户总数达到 3.28 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 86.8%。宽带普及提速深入推进，宽带用户持续向高速率迁移。50Mbps 及以上和 100Mbps 及以上接入速率的固定互联网宽带接入用户总数分别突破 3 亿户和 2 亿户，占总用户数的 80.5%和 53.3%。

**IPTV 用户规模保持稳步扩大，手机上网用户占比稳定。**截至 6 月末，基础电信企业发展的 IPTV 用户总数达 1.42 亿户，上半年净增 2002 万户。移动互联网用户总数达到 13.4 亿户，同比增长 14.5%，上半年净增 7188 万户。其中，手机上网的用户数达 12.3 亿户，对移动电话用户的渗透率为 81.6%。

**移动电话通话量继续下滑。**上半年，全国移动电话去话通话时长完成 12819 亿分钟，同比下降 4.6%；全国固定本地电话通话时长完成 628 亿分钟，同比下降 19.6%。

**移动短信业务量和收入持续增长。**服务登录和身份认证等服务的普及，使企业短信业务量今年以来保持大幅提升的态势，上半年，全国移动短信业务量

同比增长 8.8%；移动短信业务收入完成 195 亿元，同比增长 5.7%；移动彩信业务量同比下降 11.9%。

**6 月份户均移动互联网接入流量 (DOU) 超 4GB。**上半年移动互联网累计流量达 266 亿 GB，同比增长 199.6%；其中通过手机上网的流量达到 262 亿 GB，同比增长 214.7%，占移动互联网总流量的 98.3%。6 月当月 DOU(户均移动互联网接入流量)达到 4.24GB，同比增长 172.8%。固定互联网使用量保持快速增长，上半年固定互联网宽带接入流量同比增长 44.8%。

**光纤宽带网络加速建设，光纤接入端口占比达 86.3%。**截至 6 月底，互联网宽带接入端口数量达 8.32 亿个，同比增长 12.6%，比上年末净增 5312 万个。基础电信企业继续加快“光进铜退”进程，光纤接入 (FTTH/0) 端口达到 7.18 亿个，比上年末净增 6055 万个，占比提高到 86.3%；xDSL 端口总数下降至 1918 万个，占比降至 2.3%。移动通信基站达 624 万个，其中 3G/4G 基站总数达到 467 万个，占比达 74.9%。

**光缆线路长度保持较快增长，接入网光缆占比达 65.4%。**上半年，全国新建光缆线路 276 万公里，光缆线路总长度达到 4024 万公里，同比增长 18.1%，保持较快增长态势。接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 65.4%、32%和 2.6%。

## 6.2、Verizon 将于 2019 年底关闭 CDMA 网络，已停止激活 3G 终端设备

资料来源：<http://www.eepw.com.cn/article/201807/389238.htm>

据 Droid Life 报道，美国移动运营商 Verizon 已证实将停止激活 3GCDMA 终端设备，因为该运营商准备在 2019 年底之前关停其 3G 网络服务。

Verizon 一直致力于将其 CDMA 流量转移至 LTE 网络上。该运营商在官网上表示，其网络流量的 90%现在在 LTE 网络上。今年早些时候，Verizon 表示已经在其全网部署了 VoLTE，这样其所有 LTE 基站就全部具备了 VoLTE 能力。而 VoLTE 技术是 Verizon 从 CDMA 向 LTE 过渡的一个关键因素，因为该技术可以将用户在其 CDMA 网络上的语音呼叫转移到其 LTE 网络上。

Verizon 并不是唯一一家将用户转移至 LTE 网络并关闭其遗留网络的运营商。例如，AT&T 在 2012 年 8 月首次宣布将在 2017 年关闭其 2G 网络。Sprint 在 2016 年关闭了其 WiMAX 网络。

网络关停计划在无线行业中正变得越来普遍。随着无线网络技术的演进发展以及频谱效率的提高，运营商们往往会重新使用其现有频谱资源。这些行动使得运营商能够向更多用户提供更快的服务，但也要求用户更换旧的终端设备升级为支持新技术的手机和设备。

## 6.3、中国电信北京公司正式开始天通卫星业务试商用

资料来源：[http://www.qianjia.com/html/2018-07/19\\_298717.html](http://www.qianjia.com/html/2018-07/19_298717.html)

通信世界网消息 (CWW) 7 月 12 日，中国电信北京公司正式拉开天通卫星移动通信业务试商用大幕。目前，此项业务已在指定营业厅开放受理。中国

电信北京公司表示,该业务基于我国拥有完全自主知识产权的“天通一号”卫星,是民族品牌的首个卫星移动通信系统,使用新的专用号段(1740)作为用户手机号码。

据了解,试商用期间,中国电信北京公司将为用户提供卫星电话卡和相关业务服务,但暂不提供终端设备,用户需要自购天通卫星专用终端入网。在地面移动通信网络被破坏或覆盖不到的区域,使用卫星电话,可以满足人们稳定、畅通的通信需求。

中国电信北京公司目前指定朝阳门营业厅、新街口营业厅等4家自营厅进行业务受理。同时,中国电信卫星专用客服热线4008710000,也将为用户提供相关的业务咨询和售后服务。用户接入天通卫星网络,需要一次性交纳300元(户/次)接入费,并通过选择预付费套餐进行使用。目前,中国电信北京公司为用户提供了两种语音套餐:语音年套餐(最小合同周期为12个月),基本费用1000元,包含国内通话720分钟;或语音月套餐(最小合同周期为6个月),基本费用100元,包含国内通话60分钟。与目前国际主流的卫星移动业务(海事卫星、铱星)资费相比,有非常大的价格优势。

据了解,天通卫星业务目前重点面向政务、公安、水利、消防、林业、地质、海洋渔业等行业政企用户,和高端旅游探险、应急等公众用户,提供商用服务。分析人士认为,作为独家承担天通卫星业务运营的基础电信运营企业,率先在国内推出卫星移动通信业务商用,已使中国电信抢得了先机,在国内卫星移动通信市场建立了先发优势。

## 7、一周新闻集锦

表5: 通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
<b>运营商</b>	
中国电信 IPv6 在线用户已超千万, 年底将完成端到端服务能力	<a href="http://stock.10jqka.com.cn/usstock/20180716/c605693612.shtml">http://stock.10jqka.com.cn/usstock/20180716/c605693612.shtml</a>
中国移动副总裁: 已完成骨干网 IPv6 全网升级改造	<a href="http://www.9000idc.com/news/content/178.html">http://www.9000idc.com/news/content/178.html</a>
韩国三家移动运营商达成协议, 将共同合作商用 5G 网络	<a href="http://www.guancha.cn/internation/2018_07_17_464455.shtml">http://www.guancha.cn/internation/2018_07_17_464455.shtml</a>
中国移动: ONAP 助力下一代网络转型与 5G 发展	<a href="http://www.cww.net.cn/article?id=435941">http://www.cww.net.cn/article?id=435941</a>
中国电信北京公司正式开始天通卫星业务试商用	<a href="http://www.sohu.com/a/241850186_563815">http://www.sohu.com/a/241850186_563815</a>
中国移动启动 2018 年智能机顶盒集采, 规模达 2000 万台。	<a href="http://www.fromgeek.com/telecom/179824.html">http://www.fromgeek.com/telecom/179824.html</a>
中国联通 100G 波分设备扩容, 向中兴采购各类板卡 596 块	<a href="http://stock.qq.com/a/20180719/032056.htm">http://stock.qq.com/a/20180719/032056.htm</a>
Verizon 将于 2019 年底关闭 CDMA 网络, 已停止激活 3G 终端设备	<a href="http://fiber.ofweek.com/2018-07/ART-210007-8130-30250158.html">http://fiber.ofweek.com/2018-07/ART-210007-8130-30250158.html</a>
<b>设备商</b>	
华为在韩国市场赶超三星, 韩国主要运营商有意采购华为设备	<a href="http://www.cww.net.cn/article?id=435948">http://www.cww.net.cn/article?id=435948</a>
新思科技为华为开展 BSIMM 软件安全评估, 为构建全联接智能世界提供安全支持	<a href="http://www.cctime.com/html/2018-7-17/1395814.htm">http://www.cctime.com/html/2018-7-17/1395814.htm</a>
诺基亚贝尔布局 5G, 首款 5G 核心芯片亮相台湾	<a href="http://finance.sina.com.cn/chanjing/gsnews/2017-10-05/doc-ifymmiwm5101468.shtml">http://finance.sina.com.cn/chanjing/gsnews/2017-10-05/doc-ifymmiwm5101468.shtml</a>
三星推低功耗 DDR5 内存芯片, 速度大幅提升适合 5G	<a href="http://tech.163.com/18/0718/07/DMVUPKCB00097U7T.html">http://tech.163.com/18/0718/07/DMVUPKCB00097U7T.html</a>
中兴业务全面恢复中, 已重启 5G 国测三阶段测试	<a href="http://stock.qq.com/a/20180719/036739.htm">http://stock.qq.com/a/20180719/036739.htm</a>
<b>其它</b>	

HPE 公司针对空间受限的数据中心推出超融合系统	<a href="http://news.idcquan.com/gjzx/147470.shtml">http://news.idcquan.com/gjzx/147470.shtml</a>
CoreSite 公司已获得北弗吉尼亚州建另一个数据中心园区的规划许可	<a href="http://www.jifang360.com/news/2018716/n9747104888.html">http://www.jifang360.com/news/2018716/n9747104888.html</a>
工信部: 上半年电信业务收入增长 4.1%, 4G 用户突破 11 亿	<a href="http://news.10jqka.com.cn/20180719/c605786193.shtml">http://news.10jqka.com.cn/20180719/c605786193.shtml</a>

资料来源: 工信部, 三大运营商, 光大证券研究所整理

## 8、附录

### 通信行业上市公司本周大宗交易

股票代码	股票简称	交易日期	成交价格	收盘价	成交量(万股)	折价率(单位: %)
300366.SZ	创意信息	2018-07-20	9.44	9.99	65.66	3.96%
300366.SZ	创意信息	2018-07-19	9.12	9.08	177.24	-0.98%
300366.SZ	创意信息	2018-07-19	9.12	9.08	163.97	-0.98%
300366.SZ	创意信息	2018-07-19	9.12	9.08	54.71	-0.98%
300250.SZ	初灵信息	2018-07-16	11.28	12.73	66.50	-9.98%

资料来源: Wind

### 通信行业上市公司未来 3 个月解禁预告

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	解禁量占总股本比例	股份类型
000547.SZ	航天发展	2018-07-24	41,467.38	142,962.89	29.01%	定向增发机构配售股份
300578.SZ	会畅通讯	2018-07-26	678.46	13,240.98	5.12%	首发原股东限售股份
300292.SZ	吴通控股	2018-07-26	11,560.22	127,485.05	9.07%	定向增发机构配售股份
300678.SZ	中科信息	2018-07-30	6,212.70	18,000.00	34.52%	首发原股东限售股份
600487.SH	亨通光电	2018-07-30	12,254.87	190,368.58	6.44%	定向增发机构配售股份
300136.SZ	信维通信	2018-08-06	2,059.29	98,283.46	2.10%	定向增发机构配售股份
600105.SH	永鼎股份	2018-08-07	23,800.89	125,306.10	18.99%	定向增发机构配售股份
603602.SH	纵横通信	2018-08-10	3,837.03	11,200.00	34.26%	首发原股东限售股份
300050.SZ	世纪鼎利	2018-08-13	1,444.99	56,086.17	2.58%	定向增发机构配售股份
300319.SZ	麦捷科技	2018-08-14	17,661.58	69,405.57	25.45%	定向增发机构配售股份
300292.SZ	吴通控股	2018-08-16	8,893.28	127,485.05	6.98%	定向增发机构配售股份
300066.SZ	三川智慧	2018-08-20	4,187.25	104,003.33	4.03%	定向增发机构配售股份
002396.SZ	星网锐捷	2018-08-24	4,416.90	58,328.03	7.57%	定向增发机构配售股份
002465.SZ	海格通信	2018-08-27	15,071.26	230,694.34	6.53%	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2018-09-07	28,333.33	117,182.71	24.18%	定向增发机构配售股份
002123.SZ	梦网集团	2018-09-25	9,059.59	81,060.65	11.18%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2018-09-26	6,117.69	111,393.90	5.49%	定向增发机构配售股份
600105.SH	永鼎股份	2018-10-11	982.80	125,306.10	0.78%	股权激励限售股份
300047.SZ	天源迪科	2018-10-18	2,028.27	39,908.39	5.08%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind

## 9、风险提示

- 1、5G 推进不及预期风险
- 2、运营商资本开支持续下滑风险

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明：**A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

## 光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	庞舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com
国际业务	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
私募业务部	安玲娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijxia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com
	金融同业与战略客户			