

中国铁塔上市 5G 技术稳步推进

2018 年 7 月 30 日

本期内容提要:

- ◆ **板块追踪:** 上周通信（申万）指数收于 2098.07，下跌 0.08%，沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指数下跌 0.93%。上周，各申万一级行业除医药生物、电子等全部上涨，通信行业指数下跌幅度较小。从子板块来看，上周子板块除大数据、物联网、通信设备等板块外全部上涨。其中，军工通信上涨最多（4.36%），其次是运营商（4.12%）。上周通信板块有 60 家公司上涨，5 家公司持平，45 家公司下跌。
- ◆ **行业观点:** 7 月 25 日，中国铁塔股份有限公司正式在香港招股，并将于 8 月 8 日在港上市。此次中国铁塔拟全球发售 431.148 亿股 H 股，IPO 集资最高 680 亿元，有望成为年内港股募资规模第一股。中国铁塔为通信业共建共享而生，承担了运营商铁塔、基站和室内分布系统的建设与运维工作，通信业基础设施建设效率得以显著提升。成功 IPO 后，中国铁塔会获得更多融资渠道和资金，大幅提升资本开支能力。在 5G 建设中，中国铁塔将充当网络基础设施建设的急先锋，全面布局 5G 铁塔站址资源，为运营商集中资金投入 5G 通信设备奠定坚实基础。运营商以 5G 接力 4G 扩容，有望在行业应用上拓展收入来源，提升自身盈利，建议关注中国联通。

全球 5G 部署范围扩大，试商用进展顺利。GSA 发布报告《全球 5G 进展：试验、部署、商用》，全球参与 5G 布局的国家已扩展至 66 个，相关运营商数目达到 154 家。设备商方面，高通、爱立信等设备商推出商用 5G 方案。运营商方面，Verizon、新加坡电信等运营商纷纷规划 18 年底及 19 年初部署 5G 商用网络。而在国内，5G 由于强大的产业外溢效应而被当做拉动内需经济增长的王牌，政策上给予了大力支持。2019 年牌照发放前行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，2020 年开始运营商扩大资本开支，行业公司业绩兑现推动业绩投资机会。5G 是通信行业未来发展大趋势，设备商也将首先受益 5G 建设的需求拉动。建议关注：亨通光电、中天科技，烽火通信，光迅科技。

公司推荐: **1、高新兴 (300098):** 近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场，收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系。**2、海能达 (002583):** 公司目前是全球极少数同时提供 TETRA、PDT、

证券研究报告

行业研究——周报

通信行业

通信行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326712

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

DMR、专网 LTE 等全系列标准产品的专网通信设备商。在中国，公司市场占有率本土品牌排名第一；在全球，公司产品出货量排名第二，仅次于专网传统龙头摩托罗拉。设计上，公司在防爆、防水防尘、工业设计等方面达到业界领先水平。生产上，凭借产业链配套齐全、生产要素价格低廉的优势，公司在成本控制上具备全球竞争力。未来 5 年，借助轨道交通大规模建设带来的网络建设需求以及 PDT 系统的铺开，公司有望复制华为的成长路径成为专网行业的小巨头。

- ◆ **风险因素：**技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

目 录

上周行情回顾	1
上周行业市场表现	1
上周涨跌幅排行榜情况	2
本周行业观点	2
行业要点	2
重点关注公司	3
行业要闻	4
5G	4
物联网	4
光通信	4
云计算	4
设备商	5
运营商	5
公司重要公告	5
风险因素	7

图 目 录

图 1: 申万各行业周涨跌幅情况	1
图 2: 通信行业子板块涨跌幅情况	2

表 目 录

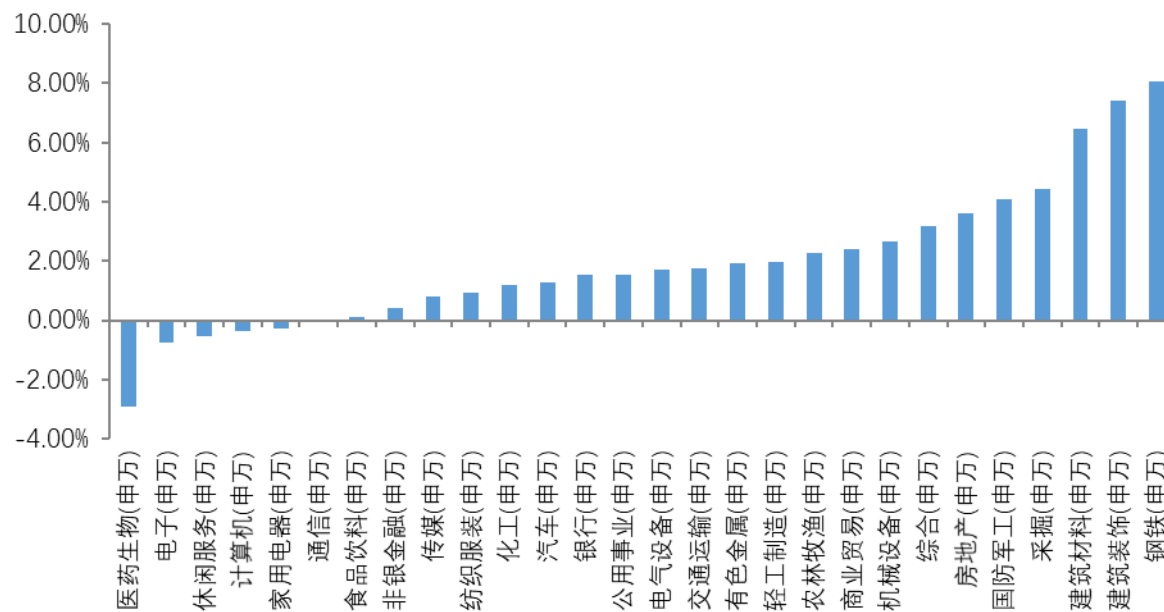
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

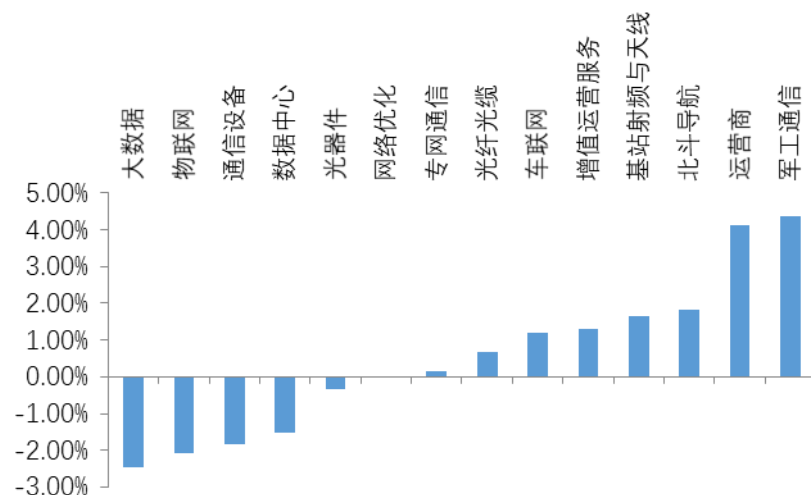
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2098.07，下跌 0.08%%，沪深 300 指数上涨 0.81%，创业板指数下跌 0.93%。上周，各申万一级行业除医药生物、电子等全部上涨，通信行业指数下跌幅度较小。从子板块来看，上周子板块除大数据、物联网、通信设备等板块外全部上涨。其中，军工通信上涨最多（4.36%），其次是运营商（4.12%）。

图 1：申万各行业周涨跌幅情况



资料来源：万得，信达证券研发中心

图 2：通信行业子板块涨跌幅情况


资料来源：万得，信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周通信板块有 60 家公司上涨，5 家公司持平，45 家公司下跌。涨跌幅前 5 名的公司如下表：

表 1：上周涨跌幅排行榜

代码	公司	上周涨幅%	代码	公司	上周涨幅%
300167.SZ	迪威迅	14.93	300007.SZ	汉威科技	-7.02
000971.SZ	高升控股	10.30	600845.SH	宝信软件	-8.95
002544.SZ	杰赛科技	9.50	300047.SZ	天源迪科	-9.29
000815.SZ	美利云	8.16	002089.SZ	新海宜	-11.00
002609.SZ	捷顺科技	7.20	300312.SZ	邦讯技术	-13.56

资料来源：万得，信达证券研发中心整理

本周行业观点

行业要点

7月25日，中国铁塔股份有限公司正式在香港招股，并将于8月8日在港上市。此次中国铁塔拟全球发售431.148亿股H股，

IPO 集资最高 680 亿元，有望成为年内港股募资规模第一股。中国铁塔为通信业共建共享而生，承担了运营商铁塔、基站和室内分布系统的建设与运维工作，通信业基础设施建设效率得以显著提升。成功 IPO 后，中国铁塔会获得更多融资渠道和资金，大幅提升资本开支能力。在 5G 建设中，中国铁塔将充当网络基础设施建设的急先锋，全面布局 5G 铁塔站址资源，为运营商集中资金投资 5G 通信设备奠定坚实基础。运营商以 5G 接力 4G 扩容，有望在行业应用上拓展收入来源，提升自身盈利，建议关注中国联通。

全球 5G 部署范围扩大，试商用进展顺利。GSA 发布报告《全球 5G 进展：试验、部署、商用》，全球参与 5G 布局的国家已扩展至 66 个，相关运营商数目达到 154 家。设备商方面，高通、爱立信等设备商推出商用 5G 方案。运营商方面，Verizon、新加坡电信等运营商纷纷规划 18 年底及 19 年初部署 5G 商用网络。而在国内，5G 由于强大的产业外溢效应而被当做拉动内需经济增长的王牌，政策上给予了大力支持。2019 年牌照发放前行业有望在密集催化剂推动下迎来主题投资机会，2020 年开始运营商扩大资本开支，行业公司业绩兑现推动业绩投资机会。5G 是通信行业未来发展大趋势，设备商也将首先受益 5G 建设的需求拉动。建议关注：亨通光电、中天科技，烽火通信，光迅科技。

重点关注公司

1、高新兴 (300098)：是国内领先的公共安全整体方案提供商。近年来公司致力于由单一的通信运维服务商转型升级，树立了以物联网技术为核心，聚焦公共安全行业应用，打造大数据运营商的发展战略。公司成立时主要产品为基站监控设备，通过视频监控的集成进入安防行业，目前安防业务体系已经形成五大板块：通信安防、平安城市、金融安防、铁路安全和警务系统。公司外延式发展切入物联网，夯实智慧城市基础架构。收购中兴智联，布局电子车牌市场：中兴智联参与国内 6 个城市汽车电子标识项目建设，其中无锡、深圳的试点工作已经启动，中兴智联为唯一一家同时参与两个城市试点的公司，市场占有率超过 50%。此外，中兴智联还参与公安部无锡所电子车牌标准制定，前该国家标准已提交国标委，预计在 2018 年中出台，标准统一后将给电子车牌的推广铺平道路。收购中兴物联，建立“云+端”业务生态体系：中兴物联专注于物联网企业级市场，产品覆盖物联网无线通信模块、车联网产品、物联网行业终端以及物联网通信管理平台与行业整体解决方案四大业务板块。目前物联网和车联网正处在快速增长的前夜，而随着标准的确立和商用化芯片的量产，中兴物联将极有可能借助竞争优势站上下一个网络变革的风口。

2、海能达 (002583)：公司目前是全球极少数同时提供 TETRA、PDT、DMR、专网 LTE 等全系列标准产品的专网通信设备商。在中国，公司市场占有率本土品牌排名第一；在全球，公司产品出货量排名第二，仅次于专网传统龙头摩托罗拉。设计上，公司产品兼顾了可靠性和外观，在防爆、防水防尘、工业设计等方面达到业界领先水平。生产上，由于地处中国深圳这个电子制造业基地，凭借产业链配套齐全、生产要素价格低廉的优势，公司在成本控制上具备全球竞争力。销售上，公司不断地拓宽与加深公司的销售渠道，搭建全球营销网络。目前在全球设有超过 50 个分支机构，与全球 4000 多家分销商、集成商和合作伙伴紧密协作，销售和服务网络覆盖全球 120 多个国家和地区。外延上，公司主要并购以横向整合为主，在专网通信相关领域进行全资收购，协同效应较强，并且在要克服文化差异的海外市场上屡屡建功。未来 5 年，借助轨道交通大规

模建设带来的网络建设需求以及 PDT 系统的铺开，公司有望复制华为的成长路径成为专网行业的小巨头。

行业要闻

5G

- 圣迭戈子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 今日宣布推出全球首款面向智能手机和其他移动终端的全集成 5G 新空口（5G NR）毫米波及 6GHz 以下射频模组。（C114）
- 据外媒报道，新加坡电信（Singtel）将携手爱立信于今年第四季度在新加坡商业、科技和 IT 中心 Buona Vista 推出一张 5G 试验网。（C114）
- 美国第一大运营商 Verizon 计划今年年底在洛杉矶和萨克拉门托首次推出 5G 服务。据知情人士透露，该公司正试图与苹果或谷歌合作，以为其 5G 网络提供电视服务。（C114）
- 据外媒报道，Verizon 已经确认将在“2019 年初”兼容终端可用时推出 5G 移动服务。Verizon 表示将在今年下半年开始提供千兆“住宅宽带”5G 固定无线服务，该服务采用 Verizon 自己的 5GTF 标准。（C114）

物联网

- 移远通信宣布正式推出两款基于 UFirebird 芯片的 GPS+北斗定位模组 L76C、L26C，进一步丰富其 GNSS 定位模组产品线。这两款定位模组具有超高定位精度与灵敏度，针对个人及资产定位以及方兴未艾的各类共享应用，为客户提供功能增强、性能领先、成本更优的定位解决方案。（C114）
- 谷歌宣布推出用于边缘计算的 Edge TPU 芯片，该芯片是功能强大的云 TPU 处理器的简化版本，它将使传感器和其他设备能够更快地处理数据。这种芯片可以用于各种各样的场景，推动人工智能在物联网的发展。（C114）

光通信

- 长飞光纤光缆股份有限公司成功在上海证券交易所挂牌上市，正式成为国内光纤光缆行业首家、湖北省首家 A+H 股两地上市的企业，开启了跨越式发展的全新征程。（C114）
- Crown Castle International Corp 表示，计划扩大其在整个洛杉矶大都市区的光纤网络覆盖范围。这个价值数百万美元的项目也将使该公司扩大其南加州周边地区的光纤网络，预计将于明年 1 月完工。（C114）

云计算

- 微软宣布,去年年底公开预览的 Azure IoT Edge 边缘计算服务已进入官方版,并通过 GitHub 将其开源。Azure IoT Edge 主要将基于云的分析 and 定制的业务逻辑转移到边缘设备,使企业能够专注于洞察商业机会而非数据管理。微软表示,这些设备现在将能够立即采取实时数据行动。(C114)
- 中国信息通信研究院在云数据中心升级项目中,采用了 VMware vSphere 技术重新整合与分配计算资源,面对虚拟化防病毒扫描风暴、虚拟网络流量监控盲点等问题,需要解决数据中心性能瓶颈,并实现全面、完整的主机防护和安全规则,满足虚拟主机的自动化安全配置。(C114)

设备商

- LG 显示 (LG Display) 今日公布其 2018 年第二季度财报。财报显示, LG 显示公司营收同比下滑 15%, 至 5.6 万亿韩元 (约合 49.697 亿美元); 营业亏损 2280 亿韩元 (约合 2.021 亿美元)。这是该公司连续两个季度出现亏损。(C114)
- 中兴通讯重启 5G 国测三阶段测试后, 首先顺利完成 3GPP R15 NSA 模式 3.5GHz 室内基站和 5G 核心网测试。在本次测试中, 中兴通讯完成了 NSA 模式下, 3.5G 室内基站功能和 5G 核心网等多项关键技术, 所有条目顺利通过, 充分体现了中兴通讯 5G 系统的业务能力和成熟度。(C114)
- 中兴正式推出了升级版动态频谱利用率提升方案--Magic Radio Pro, 该方案在原有 Magic Radio 的基础上, 面向更多制式, 可以提供更灵活的频谱调度方式, 全面实现差异化场景下的频谱利用率提升和面向 5G 的网络平滑演进, 开启了频谱利用率提升的新篇章。(C114)

运营商

- 中国联通公布了 2018 年 6 月运营数据。当月净增 4G 用户 277.5 万户, 累计达 2.03 亿户; 中国联通移动用户当月净增 258.4 万户, 累计达 3.02 亿户。(C114)
- 由中国移动、中国电信、中国联通联合牵头的可信区块链电信应用组正式成立, 来自中国信通院、中国移动、中国电信、中国联通、华为、联动优势、智链、趣链科技等 8 家单位的近 20 名专家参会。(C114)
- 日前, 中国电信宣布, 朱敏获委任为公司的执行副总裁、财务总监及董事会秘书, 由 2018 年 7 月 20 日起生效, 并提请公司股东任命朱女士为公司的执行董事, 自公司股东在将召开的特别股东大会上批准之日起生效。上述董事委任将直至本公司于 2020 年召开的 2019 年度股东周年大会为止。(C114)

公司重要公告

【太辰光】公司发布 2017 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 229,996,800 股为基数，每 10 股派发现金红利 2.200000 元（含税）。

【亨通光电】公司发布关于非公开发行部分限售股上市流通公告，本次限售股份上市流通数量为 122,548,698 股，限售股份上市流通日期为 2018 年 7 月 30 日。

【梦网集团】确定 2018 年 7 月 23 日为授予日，向符合条件的 276 名激励对象授予 15,189,380 份股票期权及 15,189,380 股限制性股票。

【永鼎股份】公司收到控股股东永鼎集团将其持有的公司部分股份进行质押的通知，本次质押后累计质押股份数量为 26,230 万股，占其持股总数的 57.41%，占本公司总股本的 20.93%。

【合众思壮】公司发布 2018 半年度业绩快报。公司 1-6 月营业利润为 16,633.09 万元，较上年同期增长 440.47%；利润总额为 16,522.13 万元，较上年同期增长 278.64%；归属上市公司股东净利润 18,047.47 万元，较去年同期增长 258.87%。

【春兴精工】公司收到控股股东、实际控制人孙洁晓先生的通知，本次质押后累计质押股份数量为 433,96 万股，占其持股总数的 97.83%，占本公司总股本的 38.47%。

【大唐电信】公司发布出售资产公告。拟向北京海国永丰科技有限责任公司转让北京研发中心房屋及其附属设施，转让价格为 13.50 亿元。为盘活资产、回收资金，本次交易扣除各项税费后收益约为 4.58 亿元。

【梅泰诺】公司控股股东、实际控制人之一张敏女士计划在 5 月 28 日至 11 月 27 日期间，减持公司股份合计不超过 1,117.25 万股，占本公司总股本比例不超过 2.67%。

【高新兴】公司拟向董事、高级管理人员、中层管理人员、核心业务（技术）骨干人员等员工共计 159 人首次授予股票期权 3,760 万份，约占目前公司股本总额 176,856.9960 万股（约为 17.69 亿股）的 2.13%，授予价格为每股 8.80 元，授予日为 2018 年 7 月 27 日。

【天源迪科】公司持股 5%以上的股东陈友先生将其持有的本公司股份 800 万股质押给广发证券，为期一年。陈友先生共持有公司股份 40,555,964 股（约为 4056 万股），占公司总股本的 10.16%，累计质押股份 27,338,000 股（约为 2734 万股），占公司总股本 6.85%，占其持有本公司股份的 67.41%。

【亨通光电】公司公开发行创新创业公司债券已获中国证监会核准。本次发行不超过 8 亿元固定利率债券，每张面值为 100 元，期限不超过 5 年（含 5 年），按面值发行。

风险因素

技术发展及落地不及预期；行业增速不及预期风险。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。