

北京联通启动首批 5G 站点，物联网建设进程加速

2018 年 8 月 20 日

本期内容提要:

- ◆ **板块追踪:** 上周通信(申万)指数收于 2013.63, 下跌 0.39%, 沪深 300 指数下跌 5.15%, 创业板指数下跌 5.12%。上周, 各申万一级行业全部下跌, 通信行业指数下跌幅度最小。从子板块来看, 上周子板块涨跌参半。其中, 基站射频与天线上涨最多(4.16%), 其次是通信设备(4.03%)。上周通信板块有 21 家公司上涨, 89 家公司下跌。
- ◆ **行业观点:** 中国联通北京分公司发布“5G NEXT”计划, 宣布北京首批 5G 站点正式同步启动, 到 2018 年底有望建成 300 站规模。根据中国联通的半年度业绩发布会的披露, 联通 2018 年将在 17 个城市进行 5G 实验, 建设约 1000 个基站, 投资 4 个亿左右。此外, 从 GSA 发布最新报告《全球运营商 5G/LTE/VoLTE/IoT 最新进展》来看, 来自 39 个国家的 67 家电信运营商已经宣布计划在 2018-2022 年之间向用户推出 5G 服务, 而到 2018 年底全球 9 个国家将会有 10 张 5G 网络推出。GSA 报告显示, 全球 66 个国家的 154 家运营商已经进行了 5G 技术演示、测试、试验或者已经获得牌照进行部署和现场试验, 2018 年 4 月这一数字为 134 家运营商。数字表明, 各大运营商 5G 未来将进入加速布局阶段, 并推动产业链上下游厂商的发展和成熟。5G 时代中国通信厂商在国际话语权的有望进一步提升, 中国运营商作为全球主流的电信运营商对全球 5G 建设的推进作用将更加凸显。在国家“确保 5G 2020 年商用”的政策背景下, 运营商 5G 商用测试有序推进, 5G 产业链将充分受益。建议关注: 烽火通信, 光迅科技, 中兴通讯和网宿科技。

根据 GSA 最新报告, 全球蜂窝物联网网络建设势头持续上升。相对于 LTE-M, NB-IoT 势头更甚, 国家政策对于 NB-IoT 建设始终支持态度, 不断扶持其部署。三大运营商都在物联网终端/模组等方面对相关厂商进行补贴, 催动物联网产业链快速成熟。8 月 6 日, 中国联通启动 NB-IoT 物联网无线通信模组集采项目, 目标采购量为 300 万片, 本次集采规模是之前中国电信招标规模的 6 倍, 并且价格从去年的 60 元跌到 35 元, 表明 NB-IoT 模组产业链的规模效应已经释放。在物联网领域, NB-IoT 模组替代 2G 模组是大趋势, 随着其价格降低, 应用范围将进一步加宽。目前 NB-IoT 建设规模增速较快, 未来 NB-IoT 模组有望进一步降低成本, 加之政策推动和运营商的专项资金补贴计划, 2018 年物联网有望维持高速发展。建议关注: 移为通信, 高新兴。

- ◆ **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

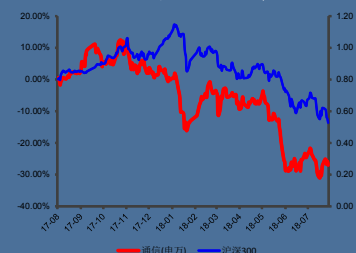
 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>

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

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、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	5
云计算	5
设备商	5
运营商	5
公司重要公告	6
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

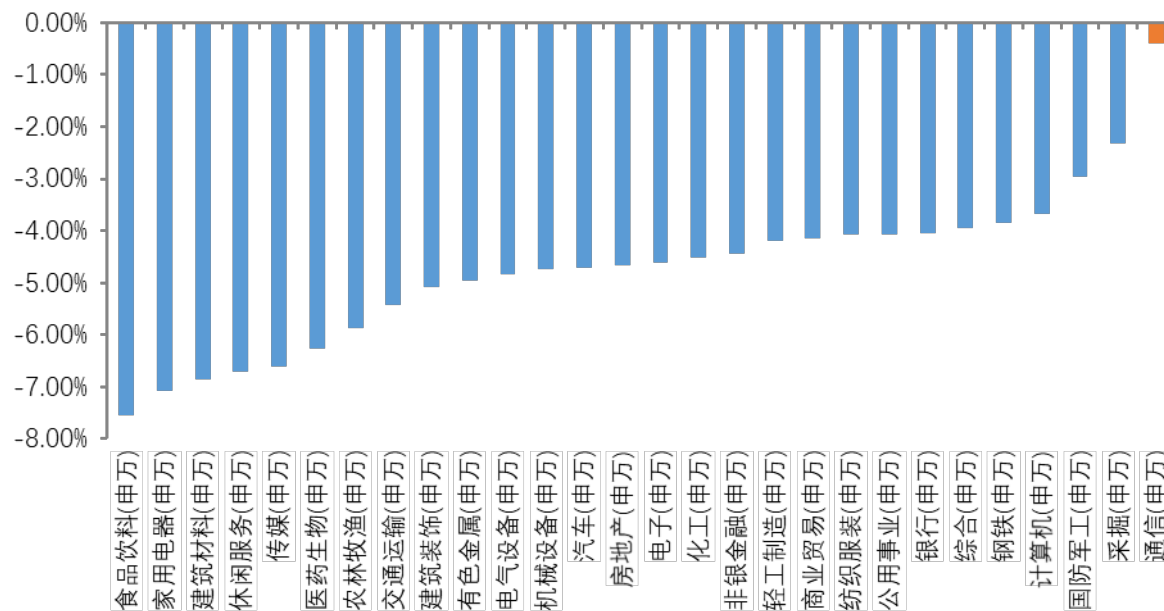
表 1: 上周涨跌幅排行榜	2
---------------------	---

上周行情回顾

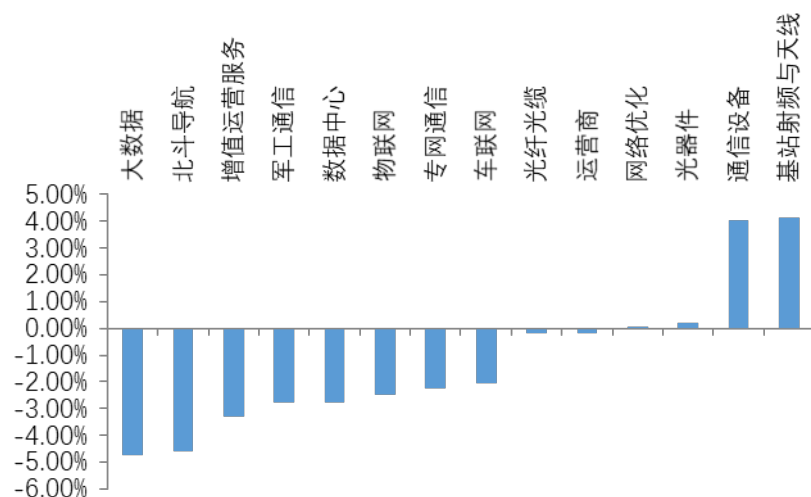
上周行业市场表现

上周通信（申万）指数收于 2013.63，下跌 0.39%，沪深 300 指数下跌 5.15%，创业板指数下跌 5.12%。上周，各申万一级行业全部下跌，通信行业指数下跌幅度最小。从子板块来看，上周子板块涨跌参半。其中，基站射频与天线上涨最多（4.16%），其次是通信设备（4.03%）。

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 21 家公司上涨，0 家公司持平，89 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%
300310.SZ	宜通世纪	15.21%	002261.SZ	拓维信息	-10.76%
002792.SZ	通宇通讯	12.48%	600845.SH	宝信软件	-9.77%
603559.SH	中通国脉	11.53%	603003.SH	龙宇燃油	-8.61%
000063.SZ	中兴通讯	9.66%	002465.SZ	海格通信	-7.90%
000971.SZ	高升控股	9.15%	300209.SZ	天泽信息	-7.63%

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

中国联通北京分公司发布“5G NEXT”计划，宣布北京首批 5G 站点正式同步启动，到 2018 年底有望建成 300 站规模。根据中国联通的半年度业绩发布会的披露，联通 2018 年将在 17 个城市进行 5G 实验，建设约 1000 个基站，投资 4 个亿左右。此外，从 GSA 发布最新报告《全球运营商 5G/LTE/VoLTE/IoT 最新进展》来看，来自 39 个国家的 67 家电信运营商已经宣布计划在 2018-2022 年之间向用户推出 5G 服务，而到 2018 年底全球 9 个国家将会有 10 张 5G 网络推出。GSA 报告显示，全球 66 个国家的 154 家运营商已经进行了 5G 技术演示、测试、试验或者已经获得牌照进行部署和现场试验，2018 年 4 月这一数字为 134 家运营商。数字表明，各大运营商 5G 未来将进入加速布局阶段，并推动产业链上下游厂商的发展和成熟。5G 时代中国通信厂商在国际话语权的有望进一步提升，中国运营商作为全球主流的电信运营商对全球 5G 建设的推进作用将更加凸显。在国家“确保 5G 2020 年商用”的政策背景下，运营商 5G 商用测试有序推进，5G 产业链将充分受益。建议关注：烽火通信，光迅科技，中兴通讯和网宿科技。

根据 GSA 最新报告，全球蜂窝物联网网络建设势头持续上升。相对于 LTE-M，NB-IoT 势头更甚，国家政策对于 NB-IoT 建设始终持支持态度，不断扶持其部署。三大运营商都在物联网终端/模组等方面对相关厂商进行补贴，催动物联网产业链快速成熟。8 月 6 日，中国联通启动 NB-IoT 物联网无线通信模组集采项目，目标采购量为 300 万片，本次集采规模是之前中国电信招标规模的 6 倍，并且价格从去年的 60 元跌到 35 元，表明 NB-IoT 模组产业链的规模效应已经释放。在物联网领域，NB-IoT 模组替代 2G 模组是大趋势，随着其价格降低，应用范围将进一步加宽。目前 NB-IoT 建设规模增速较快，未来 NB-IoT 模组有望进一步降低成本，加之政策推动和运营商的专项资金补贴计划，2018 年物联网有望维持高速发展。建议关注：移为通信，高新兴。

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

- 新西兰运营商 Spark 宣布其有望在 2020 年推出 5G 服务。（C114）
- 爱立信在菲律宾进行了首次 5G 现场演示，作为庆祝在该国运营三十周年的一部分，并与 PLDT 签约明年起合作部署试点网络。（C114）
- 北京联通正式发布北京“5G NEXT 计划”，暨北京联通首批 5G 站点开通仪式。（C114）
- 澳大利亚政府预计将不会禁止华为参与该国 5G 网络的部署，但是可能会限制华为提供的技术类型。（C114）
- 中国移动于香港率先完成端到端 5G 测试：实现 14Gbps 数据传输速率。（C114）
- 全球移动设备供应商协会出版全球 5G 许可进展报告，42 个国家采取 5G 频谱分配相关行动。（C114）
- 澳大利亚电信已经在昆士兰黄金海岸的部分地区接通了 5G 网络。（C114）

物联网

- GSA 报告显示，2018 年第二季度蜂窝物联网网络（NB-IoT 和 LTE-M）的建设势头持续上升，其中 NB-IoT 建设尤为活跃。截至 2018 年 7 月，全球 58 个国家的 117 家运营商正在投资 NB-IoT 技术，其中 38 个国家的 60 家运营商部署或者推出了 NB-IoT 网络。（C114）
- 车联网（LTE-V2X）城市级示范应用项目”专家论证会在无锡移动召开，专家组一致同意项目通过论证。项目建成后，

将有助于大幅提升无锡市交通出行体验和智慧交通管控能力。(C114)

光通信

- 2015年以来,工业和信息化部组织开展了农村电信普遍服务试点项目,对未通光纤或不达标的行政村进行光纤网络的建设 and 升级。随着陕西第三批电信普遍服务试点项目 680 个行政村光网建设任务的完成,陕西省实现了 100%行政村光纤通达。(C114)

云计算

- 中兴通讯顺利通过了由云计算开源产业联盟组织的多云管理平台解决方案认证。这是中兴通讯在云开源领域,继前期通过混合云认证后,获得的又一项权威认可。(C114)

设备商

- 中国信通院数据显示,2018年7月,国内手机市场出货量 3697.5 万部,同比下降 14.1%,环比增长 1.0%;2018年1-7月,国内手机市场出货量 2.33 亿部,同比下降 17.3%。(C114)
- 中兴通讯顺利完成 IMT-2020(5G)推进组第三阶段 NSA 3.5GHz 外场测试,小区峰值吞吐量近 10Gbps,全部测试用例一次性通过,充分展现了中兴 5G 系统的业务能力和成熟度。(C114)

运营商

- 中国联通发布公告宣布,由于工作职责调整,公司执行董事李福申不再兼任首席财务官的职务,该职位朱可炳接任。(C114)
- 中国移动公司公布上半年业绩营收,其中运营总计达 3918 亿元,相比去年同期增长 2.9%,通信服务收入 3561 亿元,相比去年同期增长 5.5 百分制,股东占利润为 656 亿元,相比去年同期增长 4.7%。(C114)
- 移远通信 BC35-G NB-IoT 模组顺利取得国内外多个监管类认证,包括欧盟 CE (RED) 安全认证、澳洲 RCM 认证(法规符合性标志),以及国内的电信设备进网许可证 (NAL) 和无线电设备型号核准证 (SRRC)。(C114)
- 据来自中国联通的官方消息显示,为适应日趋激烈的市场竞争环境,全面增强网管运维支撑水平和网络服务能力,中国联通计划在 OSS2.0 的架构基础上,升级改造沃网络系统,新建 MR 功能模块。(C114)
- 中国联通今日公布了 2018 年上半年业绩报告。报告显示,上半年实现营业收入 1491 亿元,同比增长 7.9%;其中主营业务收入 1344 亿元,同比增长 8.3%;EBITDA457 亿元,同比增长 4.9%;净利润 59 亿元,同比劲增 145%。(C114)

公司重要公告

【北方导航】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 4.98 亿元，较上年同期减少 27.53%；归属于上市公司股东的净利润 0.13 亿元，较上年同期增加 180.31%。

【天源迪科】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 11.9 亿元，较上年同期增加 22.09%；归属于上市公司股东的净利润 0.29 亿元，较上年同期增加 242.18%。

【海格通信】发布关于控股股东增持公司股份计划完成的公告，本次增持前，无线电集团持有公司 502,026,954 股，占总股本 21.76%；本次增持后，无线电集团持有公司股份 582,276,196 股，占总股本的 25.24%。

【邦讯技术】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 1.57 亿元，较上年同期减少 13.24%；归属于上市公司股东的净利润 0.56 百万元，较上年同期增加 104%。

【荣之联】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 12.2 亿元，较上年同期增加 122.58%；归属于上市公司股东的净利润 2.77 百万元，较上年同期增加 112.57%。

【光环新网】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 27.8 亿元，较上年同期增加 54.20%；归属于上市公司股东的净利润 2.92 亿元，较上年同期增加 39.27%。

【佳讯飞鸿】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 4.88 亿元，较上年同期增加 44.21%；归属于上市公司股东的净利润 0.5 亿元，较上年同期增加 51.28%。

【移为通信】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 1.88 亿元，较上年同期增加 32.20%；归属于上市公司股东的净利润 0.49 亿元，较上年同期增加 10.18%。

【宝信软件】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 24.1 亿元，较上年同期增加 18.00%；归属于上市公司股东的净利润 2.96 亿元，较上年同期增加 44.50%。

【新北洋】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 11.5 亿元，较上年同期增加 45.72%；归属于上市公司股东的净利润 1.75 亿元，较上年同期增加 30.11%。

【东方通信】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 10.6 亿元，较上年同期增加 3.86 %；归属于上市公司股东的净利润 0.56 亿元，较上年同期增加 0.43%。

【华力创通】发布 2018 年半年度财务报告，营业收入 2.2 亿元，较上年同期减少 4.10%；归属于上市公司股东的净利润 0.06

亿元，较上年同期减少 67.88%。

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。