



中性

## 新通信行业周报(8.26-9.1)

100G 硅光芯片国内投产，国际海缆业务潜力巨大

本周大盘上涨，通信板块上涨，周内涨幅为 0.58%。同期沪深 300 周内涨幅为 0.28%，板块表现优于大盘。通信指数的 105 个成分股本周平均换手率为 9.33%，同期沪深 300 成分股总换手率为 1.41%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：我国 5G 技术试验计划今年内完成独立组网测试；中国移动上半年物联网智能连接数净增 1.55 亿；2022 年无线局域网市场收入将增至 182 亿美元；诺基亚从 EIB 获得 5 亿欧元贷款 用于加快 5G 研发；华为呼吁 FTC 举行听证会：继续争取参与美国市场竞争；中兴通讯股东大会：主营业务已恢复 全力投入 5G；5G 手机专利授权到 2025 年每年将达 200 亿美元：高通爱立信诺基亚占比超 90%；城市试点 5G、频谱资源重整：电信联通或获竞争优势；中国国际海缆发展仍显不足 人均带宽仅为美国二十分之一。

### 核心观点：

- **光电子创新中心实现突破，100G 硅光收发芯片正式投产。**日前，由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司等联合研制成功的“100G 硅光收发芯片”正式投产使用。该款商用化硅光芯片在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件，是目前国际上已报道的集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。基于该芯片，我国实现了 100G/200G 全集成硅基相干光收发集成芯片和器件的量产，并通过用户现网测试，性能稳定可靠，为 80 公里以上跨距的 100G/200G 相干光通信设备提供超小型、高性能、通用化的解决方案。同时，借助集成电路已大规模商用的 CMOS 工艺平台实现硅光芯片的生产制造，可以有效解决国内高端光电子芯片制造能力薄弱、工艺能力不足的问题。此次 100G 芯片的成功投产将推动我国自主硅光芯片技术向超高速、超大容量、超长距离、高集成度、高性能、低功耗、高可靠方向发展，占据光通信产业新时代的制高点。
- **中国国际海缆人均带宽远低于美国，产业发展潜力巨大。**近日，中国信息通信研究院发布了《中国国际光缆互联互通》白皮书，介绍了当前中国国际海缆发展现状和前景。全球 95% 以上的国际通信流量都是通过海底光缆进行传输，经过多年的建设，中国登陆的国际海缆共有 10 条，中国电信运营企业在登陆海缆上现拥有带宽超过 40Tbps。然而，美国的海缆数量是中国的 8 倍、人均带宽是中国近 20 倍，与未来国际流量发展预期和世界发达国家相比，中国的国际海缆发展仍显不足。目前，亨通、中天、通光在深海海缆制造方面已经实现突破、完成了 5000 米深海测试，而华为在海缆传输领域的光通信技术方面具有全球领先的技术水平，具备了跨洋海缆总承包交付能力和经验。我们判断，随着我国跨国互联网流量的大幅增长，国际海缆将成为需求爆发的新增长点，相关产业链企业将迎来发展机遇。
- **投资建议：重点推荐烽火通信、海格通信、光迅科技，建议关注中天科技、中际旭创等。**
- **风险提示：系统风险、竞争风险。**

### 相关研究报告

《通信行业 2018 年中期策略》2018.6.29

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

通信

程彥彦

(8621)20328305

shenyan.cheng@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517080004

## 目录

新通信组合 .....	4
新通信本周组合: .....	4
新通信组合上周表现点评: .....	4
新通信行业核心观点 .....	5
通信板块综述 .....	6
重要公告 .....	7
重大新闻 .....	10
风险提示 .....	15
系统风险 .....	15
竞争风险 .....	15

## 图表目录

图表 1. 本周组合 .....	4
附录图表 2. 报告中提及上市公司估值表.....	16

## 新通信组合

### 新通信本周组合:

图表 1. 本周组合

公司	代码	每股收益(元)			市盈率(倍)			目标价(元)	收盘价(元)	评级
		2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E			
海格通信	002465.CH	0.13	0.21	0.28	61.92	38.33	28.75	12.08	8.05	买入
推荐理由	军工信息化的龙头、北斗军民融合产业的中流砥柱，随着军工订单回暖、北斗战略价值提升，公司有望领先受益。									
烽火通信	600498.CH	0.74	0.86	1.07	39.01	33.57	26.98	37.78	28.87	买入
推荐理由	国内光网络设备领域专家，5G 运营商承载网先行升级将推动公司业绩增长，同时国家对信息安全产业需求日益旺盛，未来子公司烽火星空的细分领域龙头优势将显现。									
中际旭创	300308.CH	0.50	1.65	2.48	92.60	28.06	18.67	-	46.30	未有评级
关注理由	全球 DCI 高速光模块封装龙头，北美大型 ICP 数据中心核心供应商，100G 光模块领先性将助力公司持续受益于未来北美和中国市场数据中心互联的高速发展。									
光迅科技	002281.CH	0.52	0.56	0.69	49.58	46.04	37.31	30.35	25.78	买入
推荐理由	公司光器件市场快速增长，公司光通信产品垂直一体化布局、成本优势明显，并始终高投入研发，硅光产品有布局卡位。									
中天科技	600522.CH	0.59	0.74	0.91	15.22	12.14	9.87	-	8.98	未有评级
关注理由	一体化成棒产线年底达产 1500 吨，明年有望继续扩产，海缆全球龙头，电力线缆明年有望向好，分布式能源设备契合国家新能源产业发展空间巨大。									

注：股价截止日 9 月 1 日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

资料来源：万得，中银证券

### 新通信组合上周表现点评:

海格通信开 7.68 元，收 8.05 元，涨幅为 5.92%；

烽火通信开 30.01 元，收 28.87 元，跌幅为-3.35%；

中际旭创开 47.88 元，收 46.3 元，跌幅为-2.09%；

光迅科技开 24 元，收 25.78 元，涨幅为 6.71%；

中天科技开 8.97 元，收 8.98 元，涨幅为 0.56%。

按各股票同等权重计算，组合周内整体涨幅为 1.55%，

强于沪深 300 周内-0.28%的涨幅，强于通信板块周内 0.58%的涨幅。

总体上几家公司基本面依然优质，行业逻辑扎实，在板块中属于具备价值稀缺性标的。随着价格的逐步回归、业绩的渐次披露、产业相关政策的持续出台，相应投资机会将凸显。我们继续建议年内持续重点关注，择机布局。

## 新通信行业核心观点

- **光电子创新中心实现突破，100G 硅光收发芯片正式投产。**日前，由国家信息光电子创新中心、光迅科技公司等联合研制成功的“100G 硅光收发芯片”正式投产使用。该款商用化硅光芯片在一个不到 30 平方毫米的硅芯片上集成了包括光发送、调制、接收等近 60 个有源和无源光元件，是目前国际上已报道的集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。基于该芯片，我国实现了 100G/200G 全集成硅基相干光收发集成芯片和器件的量产，并通过用户现网测试，性能稳定可靠，为 80 公里以上跨距的 100G/200G 相干光通信设备提供超小型、高性能、通用化的解决方案。同时，借助集成电路已大规模商用的 CMOS 工艺平台实现硅光芯片的生产制造，可以有效解决国内高端光电子芯片制造能力薄弱、工艺能力不足的问题。此次 100G 芯片的成功投产将推动我国自主硅光芯片技术向超高速、超大容量、超长距离、高集成度、高性能、低功耗、高可靠方向发展，占据光通信产业新时代的制高点。
- **中国国际海缆人均带宽远低于美国，产业发展潜力巨大。**近日，中国信息通信研究院发布了《中国国际光缆互联互通》白皮书，介绍了当前中国国际海缆发展现状和前景。全球 95% 以上的国际通信流量都是通过海底光缆进行传输，经过多年的建设，中国登陆的国际海缆共有 10 条，中国电信运营企业在登陆海缆上现拥有带宽超过 40Tbps。然而，美国的海缆数量是中国的 8 倍、人均带宽是中国近 20 倍，与未来国际流量发展预期和世界发达国家相比，中国的国际海缆发展仍显不足。目前，亨通、中天、通光在深海海缆制造方面已经实现突破、完成了 5000 米深海测试，而华为在海缆传输领域的光通信技术方面具有全球领先的技术水平，具备了跨洋海缆总承包交付能力和经验。我们判断，随着我国跨国互联网流量的大幅增长，国际海缆将成为需求爆发的新增长点，相关产业链企业将迎来发展机遇。

## 通信板块综述

### 一周内通信板块表现概要(18年8月26日-18年9月1日)

通信板块(申万)指数本周开于 2057.03 点, 收于 2063.3 点, 周内涨幅为 0.58%, 其中最高点位 2057.03, 最低点位 2057.03。同期沪深 300 指数开于 3339.39 点, 收于 3334.5 点, 周内涨幅为 0.28%, 其中最高点位 3416.59, 最低点位 3310.87。

通信板块(申万)指数的 105 个成分股本周总成交量为 68.33 亿股, 总成交金额为 924.56 亿元, 平均换手率 9.33%; 同期沪深 300 成分股总成交量为 381.33 亿股, 总成交金额为 4652.97 亿元, 平均换手率 1.41%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅居前的 5 只个股分别为: 剑桥科技(603083), 涨 15.55%; 吴通控股(300292), 涨 15.13%; 广哈通信(300711), 涨 13.22%; 纵横通信(603602), 涨 12.90%; 中兴通讯(000063), 涨 11.38%。

周跌幅居前的 5 只个股分别为: 立昂技术(300603), 跌-18.6779%; 九有股份(600462), 跌-14.2384%; 高升控股(000971), 跌-10.3753%; 新海宜(002089), 跌-6.8528%; 德生科技(002908), 跌-6.7814%。

## 重要公告

### 8月27日

【创意信息】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为4.98亿元，同比下降3.83%；归属上市公司股东净利润4184.79万元，同比下降30.61%。

【新易盛】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为3.36亿元，同比下降21.97%；归属上市公司股东净利润亏损1515.46万元，同比下降124.19%。

【振芯科技】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为1.81亿元，同比下降10.64%；归属上市公司股东净利润2632.53万元，同比上升7.19%。

【广东榕泰】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为7.97亿元，同比上升16.11%；归属上市公司股东净利润8575.31万元，同比上升31.36%。

【麦捷科技】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为8.16亿元，同比上升20.71%；归属上市公司股东净利润6006.52万元，同比上升38.88%。

【日海智能】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为18.28亿元，同比上升79.80%；归属上市公司股东净利润4914.72万元，同比上升71.19%。

【新易盛】本公司持股5%以上股东廖学刚计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过238.36万股，占本公司总股本比例为1.00%。

【新海宜】公司控股股东、实际控制人马玲芝补充质押公司股份3000万股，占其所持股份比例的13.26%。

【振芯科技】公司以自有资金4000万元向全资子公司国翼电子进行增资，国翼电子注册资本由1000万元增加至5000万元，公司持有国翼电子100%股权。

【麦捷科技】公司收到深圳市经济贸易和信息化委员会下发的“国家外经贸发展专项资助”300.46万元。

【新易盛】公司及子公司拟增加使用不超过人民币8000万元的闲置自有资金进行现金管理，使用期限不超过12个月。

【日海智能】公司及子公司拟使用不超过人民币7.5亿元的闲置自有资金进行委托理财，使用期限不超过12个月。

【科大讯飞】公司非公开发行股票获得中国证监会发审委审核通过。

【海格通信】公司申报的“基于北斗高精度的智慧城市规模化应用创新项目”和公司全资子公司广州通导信息技术服务有限公司申报的“广州北斗产品检验检测公共服务平台”纳入国家2018年北斗产业园区创新发展专项行动中央预算内投资计划，分别获得中央预算内投资支持8557万元和537万元。

### 8月28日

【中天科技】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为157.06亿元，同比上升27.68%；归属于上市公司股东的净利润10.61亿元，同比增加11.62%。

【美亚柏科】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为4.82亿元，同比上升30.17%；归属于上市公司股东的净利润3976.27万元，同比增加22.25%。

【宜通世纪】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为12.24亿元，同比上升17.29%；归属于上市公司股东的净利润-4.68亿元，同比下降552.78%。

【梦网集团】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 15.49 亿元，同比上升 29.77%；归属于上市公司股东的净利润 1.07 亿元，同比下降 31.15%。

【通鼎互联】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 23.33 亿元，同比上升 14.37%；归属于上市公司股东的净利润 3.50 亿元，同比增加 24.62%。

【初灵信息】公司董事陈朱尧以集中竞价方式按计划减持其持有的本公司股票 64.85 万股，占公司总股本的 0.28%。

【中际旭创】公司股东悠晖然质押公司股票 118 万股，占其所持股份 33.40%；股东舟语然质押公司股票 106 万股，占其所持股份 29.99%；股东益兴福补充质押公司股票 30 万股，占其所持股份 0.74%。

【麦捷科技】公司控股股东新疆动能东方解除质押公司股票 2100 万股，占其所持股份 11.42%。

【华星创业】公司作价 4600 万元向启创智通转让持有珠海远利 100% 股权，转让后启创智通持有珠海远利 100% 股权。

【海能达】海能达通信股份有限公司下属的全资子公司海能达通信（香港）有限公司与乌兹别克电器设备股份有限公司签署了专网通信产品（包括终端和系统）的采购合同，合同金额为 3,316.57 万美元（约合人民币 22,562.65 万元）。

【东软载波】公司于近日取得基于 OFDM 调制的窄带电力线通信工频零点传输方法的发明专利证书。

【宜通世纪】公司决定以自有资金委托银行向全资子公司深圳市倍泰健康测量分析技术有限公司提供贷款，委托贷款总金额不超过 5,000 万元，委托贷款利率为 4.57%-5.22%（同期基准利率上浮 5%-20%）。

## 8 月 29 日

【三维通信】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 14.29 亿元，同比增长 216.51%；归属于上市公司股东的净利润 0.69 亿元，同比增长 307.75%。

【星网锐捷】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 35.17 亿元，同比增长 47.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元，同比增长 126.39%。

【通宇通讯】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 6.78 亿元，同比下降 8.30%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比下降 57.26%。

【国民技术】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 4.11 亿元，同比增长 15.24%；归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比下降 72.43%。

【\*ST 信通】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 4.87 亿元，同比下降 28.16%；归属于上市公司股东的净利润亏损 3.81 亿元，同比下降 1,606.00%。

【吴通控股】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 14.38 亿元，同比增长 25.29%；归属于上市公司股东的净利润 0.97 亿元，同比增加 9.86%。

【亨通光电】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 152.72 亿元，同比增长 33.81%；归属于上市公司股东的净利润 11.72 亿元，同比增加 52.69%。

【东方国信】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 5.79 亿元，同比增长 5.78%；归属于上市公司股东的净利润 1.06 亿元，同比增加 2.48%。

【华星创业】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 6.36 亿元，同比增长 1.26%；归属于上市公司股东的净利润亏损 0.31 亿元，同比下降 220.68%。

【高新兴】公司发布 2018 年半年度业绩报告，营业收入为 14.00 亿元，同比增长 68.67%；归属于上市公司股东的净利润 2.51 亿元，同比增加 31.09%。

【日海智能】公司控股子公司深圳日海物联技术有限公司与咕咚体育签署战略合作协议。2019年12月31日前，咕咚体育向深圳日海物联采购总金额不低于1.5亿元人民币的“咕咚”品牌运动手表；具体数量及金额以甲方采购订单为准。

【吴通控股】公司拟向各家银行申请的授信额度总计人民币不超过5亿元的综合授信。

【亨通光电】公司控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司拟收购亨通集团持有的亨通海洋工程有限公司100%股权，交易金额1.62亿元。

【亨通光电】公司将“14亨通02”公司债券票面利率从4.44%上调到5.44%，起息日为2018年10月21日。

【剑桥科技】公司股票连续三个交易日内日收盘价格涨幅偏离值累计达20%。

## 8月30日

【烽火电子】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为4.69亿元，同比增长6.33%；归属于上市公司股东的净利润0.20亿元，同比增长20.74%。

【中兴通讯】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为394.34亿元，同比下降26.99%；归属于上市公司普通股股东的净利润亏损78.24亿元，同比下降441.24%。

【中兴通讯】公司发布2018年前三季度业绩预告，预计前三季度归属于上市公司普通股股东的净利润亏损68~78亿元，同比下降274.15%~299.76%；预计第三季度归属于上市公司普通股股东的净利润0.24亿元~10.24亿元，同比下降36.46%~98.50%。

【高升控股】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为35.22亿元，同比下降17.12%；归属于上市公司股东的净利润2.50亿元，同比下降35.91%。

【鹏博士】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为4.22亿元，同比增长0.85%；归属于上市公司股东的净利润0.28亿元，同比下降65.90%。

【新海宜】公司发布2018年半年度业绩报告，营业收入为1.91亿元，同比下降69.30%；归属于上市公司股东的净利润0.13亿元，同比下降76.24%。

【宜通世纪】公司实际控制人变更为童文伟、史亚洲、钟飞鹏三人组成的一致行动人团队。

【拓邦股份】公司控股股东、实际控制人武永强解除股票质押2506万股，占其所持股份10.57%

【高新兴】公司于2018年8月30日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份50万股，本次回购股份数量占公司回购前总股本的0.03%，成交价格为每股7.5元，回购金额为375万元。

## 8月31日

【三维通信】公司总经理等高管拟以集中竞价的方式共减持公司股份不超过59.5万股。

【梦网集团】公司股东松禾创投解除股票质押860万股，占其所持股份12.81%。

【美亚柏科】公司控股股东、实际控制人郭永芳解除股票质押450万股，占其所持股份2.45%。

【麦捷科技】公司控股股东动能东方质押股票1600万股，占其所持股份8.70%；解除质押2173.79万股，占其所持股份11.83%。

【广东榕泰】公司第一大股东榕泰瓷具解除股票质押1800万股，占其所持股份13.07%；第二大股东兴盛化工解除股票质押1800万股，占其所持股份22.46%。

【鹏博士】公司已累计回购公司股份数量为678.92万股，占公司总股本的比例为0.47%。

【高新兴】公司控股子公司讯美科技入围中国农业银行股份有限公司5个安防设备项目。

## 重大新闻

### 1. 我国 5G 技术试验计划今年内完成独立组网测试

截至目前,5G 国际标准已基本确立,中国为 5G 国际标准做出了积极贡献。5G 标准中中国文稿占 32%,包括灵活系统设计、无线基础技术、大规模天线、服务化架构、接入网架构、5G 语音方案等。

目前 IMT-2020 (5G) 推进组已完成 5G 技术试验第一阶段关键技术验证、第二阶段技术方案验证的工作,现正积极推进第三阶段系统组网验证的试验工作,在 NSA 组网模式下,主要室内测试内容包括物理层基本功能、RRC 协议基本功能、物理信道、链路自适应与调度、EN-DC 双连接测试、多天线技术、CU-DU 分离架构、射频测试、NSA 核心网测试;外场测试主要是无线组网方面的测试。

据徐菲介绍,我国 5G 技术试验目前各系统厂家已经完成非独立组网测试,主要功能符合规范,功能完备性、互操作性仍需加强,计划在今年年内完成独立组网测试,达到预商用。

新闻类型: 通信行业资讯

原文链接: C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/41/a1063097.html>

### 2. 中国移动上半年物联网智能连接数净增 1.55 亿

近日,中国移动公布了上半年财报,业绩总体表现稳健。营运收入实现人民币 3918 亿元,较上年同期增长 2.9%。通信服务收入为人民币 3561 亿元,较上年同期增长 5.5%。总连接规模达到 14.25 亿,其中移动连接 9.06 亿,有线宽带连接 1.35 亿,物联网智能连接 3.84 亿。部分地区物与物的连接数已超过人与人的连接数。

中国移动致力打造 NB-IoT 高质量网络,年内将实现全国乡镇以上区域连续覆盖。加强自主物联网能力开放平台 OneNET 的推广,构建卓越的物联网智能服务体系,为广大物联网客户提供全方位的优质服务。上半年中国移动物联网业务发展迅猛,物联网智能连接数净增 1.55 亿,规模达到 3.84 亿,物联网收入同比增长 47.6%。在不久的将来,车联网、工业制造、智能穿戴、教育、医疗等物联网平台层、应用层业务将成为支撑公司收入持续增长的重要领域。

新闻类型: 通信运营商

原文链接: C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/118/a1063112.html>

### 3. 2022 年无线局域网市场收入将增至 182 亿美元

据 Dell'Oro Group 最新发布的市场预测报告,到 2022 年无线局域网(WLAN)市场收入将增长到 182 亿美元。宽带 CPE 和 Mesh 路由器将促进 SOHO(小型办公室或家庭式办公室)级无线局域网的增长。

Dell'Oro Group 商业分析师 Ritesh Patel 表示:“我们预计企业和 SOHO 市场在未来五年内将保持适度增长。”“特别是在 SOHO 市场,对改进网络可见性和应用移动性的需求带动了 Wi-Fi 覆盖和居家管理的发展,也就是具有从家中任何地方体验诸如 FaceTime、Netflix 和 YouTube 等高带宽应用程序的能力。宽带 CPE 和 Wi-Fi 路由器供应商将通过集成新的无线技术(802.11ax)以及通过改进分析和控制中的可见性来满足这种需求。类似地,供应商将通过 Mesh 路由器提供更好的覆盖,在未来五年中,Mesh 路由器将继续保持适度到高速的增长,”Patel 补充道。

新闻类型: 通信行业资讯

原文链接: C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1063290.htm>

#### 4. 诺基亚从 EIB 获得 5 亿欧元贷款用于加快 5G 研发

据国外媒体报道，芬兰电信网络设备制造商诺基亚已从欧洲投资银行(EIB)获得 5 亿欧元（约合 5.72 亿美元）贷款，用于加快对具有更快速度、覆盖范围更广、连接更稳定能力的下一代 5G 技术的研发。

欧洲投资银行受到欧洲战略投资基金(EFSI)的支持，EFSI 是“欧洲投资计划”（Investment Plan for Europe）——也称“容克计划”——的一个关键要素。

负责就业、增长、投资和竞争事务的欧洲委员会副主席叶尔基·卡泰宁(Jyrki Katainen) 表示，“确保欧洲接受新技术并从中受益，需要持续的投资。这就是‘欧洲投资计划’（Investment Plan for Europe）能够发挥关键作用的地方。我高兴的是，和今天的协议一起，该计划正在为诺基亚在欧洲多个国家推动 5G 技术发展的研发活动提供贡献。”

以中国华为和两家北欧公司为主导的网络设备市场，自 2015 年 4G 移动设备需求达到顶峰以来，一直难以应对增长乏力的局面。

诺基亚上个月宣布与美国移动运营商 T-Mobile 达成 35 亿美元交易，这是迄今为止全球最大的 5G 协议。根据业内机构 GSMA 的数据，到 2025 年，全球将有 12 亿人进入 5G 网络时代，其中三分之一在中国。

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/131/a1063210.html>

#### 5. 华为呼吁 FTC 举行听证会：继续争取参与美国市场竞争

据外媒报道，中国通信设厂商华为正呼吁美国联邦贸易委员会（FTC）在今年秋天举行听证会，讨论是否应该允许华为在美国电信市场上参与竞争。美国政府方面一直声称华为将对美国国家安全带来威胁。

具体而言，华为正在反对 FCC 的一项提案——购买华为设备的美国电信运营商将不得享受政府资助。FCC 发出了一项提议，将阻止任何网络运营商（无论规模大小）使用通用服务基金购买可能会对国家安全造成威胁的企业的设备。FCC 这一举动被普遍认为是美国政府在试图阻止中国设备厂商华为参与美国电信市场竞争。

华为一直在为美国一些小型农村地区无线网络运营商提供无线网络设备，包括 SI Wireless、Viaero、NE Colorado Cellular 和 United Telephone Association 等。

市场研究公司 Dell'Oro group 最近的一份报告称，华为是美国市场的第四大无线接入网络设备（RAN）供应商，排在爱立信、诺基亚和三星之后。华为似乎渴望继续保留这一业务。该公司正在呼吁 FTC 举行听证会，讨论其是否能够继续为美国市场提供设备。

“FTC 即将举行的听证会，是处理对美国电信市场竞争产生负面影响的立法和行政行动的适当论坛。”华为在一份长达 65 页的文件中表示，同时指出了美国政府阻碍该公司在美国市场发展业务的证据。“尽管华为认为这些担忧是没有根据的，但 FTC 在帮助评估这种伤害的可能性和范围，以及向决策者提供专业知识方面具有独特的地位。”

华为补充道：“FTC 的这场关于竞争和消费者保护的听证会，为 FTC 提供了一个机会，来解决即将到来的对竞争的不合理限制和对电信行业消费者的伤害。鉴于 FTC 作为竞争倡导者的悠久历史，它处于独特的地位，能够帮助阻止拟议的限制性规定，这些限制性规定将不必要地限制消费者的选择，并造成市场的效率低下。”

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19223.html>

## 6. 中兴通讯股东大会：主营业务已恢复 全力投入 5G

中兴通讯董事长李自学介绍，到目前为止，公司主业已经完全恢复，今年 8 月，公司生产任务已经突破历史新高。这也回击了此前市场关于中兴通讯生产能力不足的传言。

中兴通讯总裁徐子阳指出，新管理层上任后，首要就是做战略聚焦。预测到 2020 年，国际外 5G 市场都会出现较大的增长幅度，目前包括 5G 核心网、无线、传输承载、产品测试、应用，公司会对 5G 投入最大的资源。

徐子阳介绍，在禁令解除后，中兴通讯迅速投入 5G 网络的内场、外场测试以及国家测试。截止到本月底，公司 5G 测试已经赶上最新进度，处于第一梯队。中兴通讯的终端业务会坚定投入，5G 的各种接入方式都需要投入。短期需要聚焦关键市场、重要机型、核心研发版本，据悉，8 月 30 日中兴通讯将发布最新旗舰机型天机 Axon 9。对于中兴终端美国市场，中兴通讯还在观察和研究能否正常恢复，从而对美国市场的研发和销售做重整。

徐子阳强调，国内业务的恢复情况良好。国际业务受到禁令影响形成了订单损失，但当前大部分国际运营商合作伙伴依然对公司保持了信心和耐心。中兴通讯正在逐步与国际运营商客户进行点对点洽谈，反馈良好。中兴通讯近期的股价持续上涨，反应出投资者对公司在 5G 时代发展前景的良好预期。不可否认，禁令会导致中兴通讯今年上半年的业绩出现重大亏损，但中兴通讯努力以最快速度恢复了生产和业务运营，从本次股东大会看，中兴通讯管理层对未来发展保持了务实态度，明确聚焦 5G 作为重点发展方向，并将形成资源的合力和核心竞争力。

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/22/c19222.html>

## 7. 工信部：将放宽民间资本在电信等领域市场准入

据工信部网站消息，在 29 日举办的 2018 中国民营企业 500 强峰会上，工业和信息化部总经济师王新哲表示，工信部将进一步优化民营企业发展环境，持续推进“放管服”改革，放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入。

2018 年 8 月 29 日，2018 中国民营企业 500 强峰会在辽宁省沈阳市举办。王新哲在致辞中指出，民营企业是社会主义市场经济的重要组成部分，也是改革开放的实践者和见证者，对国民经济和社会发展作出了重要贡献。党中央、国务院高度重视民营企业的发展。习近平总书记强调指出，要细化量化政策措施，使有关鼓励、支持、引导非公有制经济发展的政策落地、落细、落实，让民营企业真正从政策中增强获得感。

王新哲表示，工业和信息化部将采取有力措施促进民营企业发展，进一步优化民营企业发展环境。持续推进“放管服”改革，放宽民间资本在电信、军工等领域市场准入。支持发展一批由行业龙头企业主导的大中小企业融通型载体，向中小企业开放共享资源，促进产业链协同发展。进一步完善公共服务载体建设，努力为中小企业发展提供更加精细、全面的服务。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/550/a1063559.html>

## 8. 5G 手机专利授权到 2025 年每年将达 200 亿美元 高通爱立信诺基亚占比超 90%

Strategy Analytics 预测，到 2025 年，高通、爱立信和诺基亚将共同占据超过 90% 的 5G 智能手机专利授权费。

在一份最新报告中，该研究公司预测，爱立信和诺基亚合计将在 2025 年收取 35% 的手机专利授权费，而高通将占据过半。

爱立信和诺基亚计划分别向每台终端收取 5 美元和 3.5 美元的费用，而高通则根据终端价格的一定百分比来收费，最高可达 16.25 美元（今年 4 月高通已经将最高专利授权费下调至 13 美元）。

基于其分析，Strategy Analytics 预测 5G 智能手机专利授权费总额将占到批发价格的 7% 左右，这与 4G 智能手机的比例一致。

报告预计，到 2025 年，5G 手机每年将产生近 200 亿美元的全球专利授权费，累计将超过 550 亿美元。

“5G 智能手机的平均销售价格（ASP）将随着时间的推移稳步下降，但即使在 2025 年，5G 终端的价格仍将是非 5G 手机的三倍。” Strategy Analytics 新兴设备技术总监肯·海尔斯（Ken Hyers）评论说。

新闻类型：通信设备商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/116/a1063636.html>

## 9. 19 城市试点 5G、频谱资源重整：电信联通或获竞争优势

据《中国证券报》引述业内人士报道，目前 5G 频谱划分的初步方案是，中国电信与中国联通将分别获得 3.5GHz 左右的各 100MHz 频谱资源，中国移动获得 2.6GHz 附近的 100MHz 频谱资源。从方案来看，联通、电信舍弃了之前的频谱资源，换来了目前产业成熟度最高的 3.5GHz 资源；移动则在 2.6GHz 频段持续深耕；可以说，各取所需的频谱分配策略，既可以保障三大运营商 5G 初期的建设能力，又可以促进运营商之间的竞争。

中国电信将渐进式、有重点地开展 5G 网络精准投资建设，适时启动 5G 规模商用；中国移动高度重视投资回报，将根据 5G 产业和商业模式的成熟度进行未来投资规划；中国联通已经开展了大量的 5G 网络需求分析工作；从三家运营商的上述表态可以看出，运营商在真正投入 5G 建设时一定会非常的谨慎。

根据中国联通计划，今年将在 16 个城市开展 5G 试验，并进行业务应用和典型示范，2019 年实现 5G 预商用，2020 年正式商用。其中北京已经确定为今年 5G 试验的重点城市，另外 15 个城市分别是雄安、天津、沈阳、青岛、南京、上海、杭州、福州、深圳、广州、郑州、成都、重庆、武汉、贵阳。中国移动将采取“5+12”试点，其中杭州、上海、广州、苏州、武汉将作为首批 5G 试点城市，在北京、重庆等等 12 个城市进行 5G 业务应用示范。中国电信的 5G 试点城市为“6+6”。已确定在雄安、深圳、上海、苏州、成都、兰州 6 个地区，并且还将增设 6 个城市。算下来，目前已经确定 5G 试点的城市已经有 19 个。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/market/220/a1063628.html>

## 10. 国际海缆发展仍显不足：人均带宽仅为美国二十分之一

目前从全球范围来看，国际通信主要依靠海缆，全球 95% 以上的国际通信流量都是通过海底光缆进行传输的，海缆在国际通信中的重要性是不言而喻。

中国登陆的国际海缆共有 10 条，中国电信运营企业在登陆海缆上现拥有带宽超过 40Tbps。中国跨境陆地光缆系统共有 12 条，系统带宽则超过 70Tbps。截止 2017 年底，中国大陆地区已建有青岛、上海南汇、上海崇明、汕头等 4 个国际海缆登陆站，在台湾方向建有福州、厦门 2 个海缆登陆站。此外，中国运营企业在香港建设有将军澳、春坎角等国际海缆登陆站。

但是，与未来国际流量发展预期和世界主要国家相对，中国的国际海缆发展仍显不足，美国的海缆数量是中国的 8 倍，人均带宽是中国近 20 倍；日本的海缆数量是中国 2 倍多，人均带宽是中国近 10 倍；英国海缆数量是中国的 5 倍多，人均带宽是中国 72 倍；新加坡海缆数量是中国 2 倍多，人均带宽是中国 262 倍。

可以看到的是，中国光缆行业进入了蓬勃发展期，中国光缆产销量目前已占到了全球 50% 以上份额，形成了长飞、亨通、烽火、中天、富通 5 大企业。亨通、中天、通光在深海海缆制造方面已经实现突破，其中亨通已完成 5000 米深海测试，另外华为在海缆传输领域的光通信技术方面具有全球领先的技术水平。在项目经验上，亨通光电、中天科技的光缆已经打入欧美市场，华为海洋成为全球重要的海缆系统集成商之一，具备了跨洋海缆总承包交付能力和经验。

在最近几年参与建设的国际海缆中，中国运营企业已开始成为主要发起者和主导者。本月 29 日，第四届陆合作备忘录与协议。这将是一条连接巴基斯坦区域、东部非洲区域通往欧洲的长途国际海底光缆系统。亚太海缆峰会期间，作为 PEACE 海缆系统投资者，亨通集团旗下 PEACE 国际海缆网络系统有限公司分别同巴基斯坦网络服务提供商 Cybernet 与吉布提电信签署登陆合作备忘录与协议。这将是一条连接巴基斯坦区域、东部非洲区域通往欧洲的长途国际海底光缆系统。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/ftth/2213/a1063623.html>

## 风险提示

### 系统风险

受到世界宏观经济以及国际政治方面的影响而产生的风险。

### 竞争风险

市场中，通信行业同一领域内的企业间由于过度激烈竞争而产生的风险。

附录图表 2. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(倍)		最新每股净 资产 (元/股)
					2017A	2018E	2017A	2018E	
002465.CH	海格通信	买入	8.05	236.51	0.13	0.21	61.92	38.33	3.55
600498.CH	烽火通信	买入	28.87	308.56	0.74	0.86	39.01	33.57	8.63
600522.CH	中天科技	未有评级	8.98	366.70	0.59	0.74	15.22	12.14	5.91
300308.CH	中际旭创	未有评级	46.30	340.23	0.5	1.65	92.6	28.06	9.18
002281.CH	光迅科技	买入	25.78	175.47	0.52	0.56	49.58	46.04	4.86
603083.CH	剑桥科技	未有评级	26.98	43.88	0.80	1.07	33.73	25.22	8.26
300603.CH	立昂技术	未有评级	26.08	34.08	0.80	1.30	32.60	23.45	4.10

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018.09.01, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来6个月内超越基准指数20%以上；
- 增持：预计该公司在未来6个月内超越基准指数10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来6个月内相对基准指数跌幅在10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来6个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来6个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深300指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普500指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

☺

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构:

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话:  
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065  
新加坡客户请拨打: 800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371