



中性

新通信行业周报 (9.9-9.15)

中电信启动5G规模组网试验，阿里云参与云计算全球竞争

本周大盘下跌，通信板块下跌，周内跌幅为-1.66%。同期沪深300周内跌幅为-1.08%，板块表现弱于大盘。通信指数的105个成分股本周平均换手率为7.21%，同期沪深300成分股总换手率为1.13%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：爱立信获T-Mobile US 35亿美元5G合同；印度宣布禁止华为中兴参与5G试验；第二季度合计份额超60%：华为与爱立信继续主导演进分组核心网市场；备战5G，T-Mobile与思科推出全球最大vEPC；SPN业务侧互联互通全面打开：5G传输已Ready！；中国移动5G联创中心完成首个基于3GPP R15标准的5G端到端8K超高清视频业务演示；美国运营商AT&T确定5G供应商：三星、爱立信和诺基亚；爱立信携手英特尔再创佳绩，在39GHz频段实现多厂商数据呼叫；紫光展锐进军全网通，助力5G产业发展；中国联通与中兴、联想等12家虚商签署移动转售正式商用协议。

核心观点：

- **中国电信成立5G创新中心，启动大规模组网试验。**9月13日，第十届天翼智能生态产业高峰论坛上，中国电信宣布成立5G创新中心，为打造5G示范工程，将开展17个城市规模试验，力争到2020年实现5G规模商用。中国电信的5G网络架构，由接入云、控制云和转发云共同组成。接入云实现业务的接入和流量吸收，控制云实现网络功能集中控制能力和能力开放，转发云则实现流量高速转发、流量直达。同时启动的“Hello 5G”行动计划，旨在利用5G的发展，深入推进网络智能化、业务生态化、运营智慧化，致力于打造5G智能生态。我们认为，未来的5G网络是全面云化、应用融合的智能新网络，基于NFV/SDN架构，支持网络切片、边缘计算等新特性，中国运营商通过大规模组网试验来实践5G的网络创新，将为未来5G规模商用后的生态形成示范，与标杆企业一起有效聚合产业力量、开拓应用市场。
- **阿里云英国大区即将开服，全球云计算市场竞争升级。**近日，英国多家媒体报道了阿里云在欧洲的布局，来自中国的云计算巨头将在英国大区设立数据中心，进一步为欧洲市场提供服务。根据阿里云网站显示，其伦敦大区即将开服，首期上线的产品包括弹性计算、储存、网络站点、数据库和安全管理。目前，阿里云在全球18个地域运营着49个可用区，首个欧洲的德国大区已经和SAP、西门子、沃达丰、英国气象局等欧洲的国际知名企业达成了合作。通过准备英国的数据中心，展现了阿里云的扩张意图，将通过提供欧洲客户高性能的计算、先进的安全管理、易于部署的服务，来和亚马逊AWS、微软Azure和谷歌展开激烈的本地化竞争。我们判断，随着中国互联网巨头参与愈演愈烈的全球市场竞争，基于云计算数据中心的规模建设与算力提升，对于光通信、加速芯片与白盒交换等领域都将带来巨大的发展空间。
- **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

程彘彦

(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
通信板块综述	6
一周内通信板块表现概要(18年9月9日-18年9月15日).....	6
重要公告	7
9月9日	7
9月10日	7
9月11日	7
9月12日	8
9月13日	8
9月14日	8
重大新闻	10
风险提示	14
系统风险	14
竞争风险	14



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.....	15

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.SZ	0.13	0.21	0.28	67.77	41.95	31.46	12.08	8.81	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.SH	0.74	0.86	1.07	39.49	33.98	27.06	37.78	29.22	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.SZ	0.50	1.64	2.47	85.88	26.18	17.38	-	42.94	未有评级
关注理由	全球 DCI 高速光模块封测龙头，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.SZ	0.52	0.56	0.69	50.27	46.68	37.88	30.35	26.14	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.SH	0.59	0.73	0.91	14.41	11.64	9.34	-	8.50	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 14 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 8.77 元，收 8.81 元，涨幅为 1.38%；

烽火通信开 28.35 元，收 29.22 元，涨幅为 3.11%；

中际旭创开 43.7 元，收 42.94 元，跌幅为-1.31%；

光迅科技开 25.46 元，收 26.14 元，涨幅为 2.35%；

中天科技开 8.53 元，收 8.50 元，跌幅为-0.82%。

按各股票同等权重计算，组合周内整体涨幅为 0.94%，强于沪深 300 周内-1.08%的跌幅，强于通信板块周内-1.66%的跌幅。

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

- **中国电信成立 5G 创新中心，启动大规模组网试验。** 9 月 13 日，第十届天翼智能生态产业高峰论坛上，中国电信宣布成立 5G 创新中心，为打造 5G 示范工程，将开展 17 个城市规模试验，力争到 2020 年实现 5G 规模商用。中国电信的 5G 网络架构，由接入云、控制云和转发云共同组成。接入云实现业务的接入和流量吸收，控制云实现网络功能集中控制和能力开放，转发云则实现流量高速转发、流量直达。同时启动的“Hello 5G”行动计划，旨在利用 5G 的发展，深入推进网络智能化、业务生态化、运营智慧化，致力于打造 5G 智能生态。我们认为，未来的 5G 网络是全面云化、应用融合的智能新网络，基于 NFV/SDN 架构，支持网络切片、边缘计算等新特性，中国运营商通过大规模组网试验来实践 5G 的网络创新，将为未来 5G 规模商用后的生态形成示范，与标杆企业一起有效聚合产业力量、开拓应用市场。
- **阿里云英国大区即将开服，全球云计算市场竞争升级。** 近日，英国多家媒体报道了阿里云在欧洲的布局，来自中国的云计算巨头将在英国大区设立数据中心，进一步为欧洲市场提供服务。根据阿里云网站显示，其伦敦大区即将开服，首期上线的产品包括弹性计算、储存、网络站点、数据库和安全管理。目前，阿里云在全球 18 个地域运营着 49 个可用区，首个欧洲的德国大区已经和 SAP、西门子、沃达丰、英国气象局等欧洲的国际知名企业达成了合作。通过准备英国的数据中心，展现了阿里云的扩张意图，将通过提供欧洲客户高性能的计算、先进的安全管理、易于部署的服务，来和亚马逊 AWS、微软 Azure 和谷歌展开激烈的本地化竞争。我们判断，随着中国互联网巨头参与愈演愈烈的全球市场竞争，基于云计算数据中心的规模建设与算力提升，对于光通信、加速芯片与白盒交换等领域都将带来巨大的发展空间。



通信板块综述

一周内通信板块表现概要(18年9月9日-18年9月15日)

通信板块(申万)指数本周开于2018.55点,收于1994.33点,周内跌幅为-1.66%,其中最高点位1969.05,最低点位2018.55。同期沪深300指数开于3271.38点,收于3242.09点,周内跌幅为-1.08%,其中最高点位3277.88,最低点位3191.40。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为52.91亿股,总成交金额为649.74亿元,平均换手率7.21%;同期沪深300成分股总成交量为304.36亿股,总成交金额为3751.54亿元,平均换手率1.13%。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:新海宜(002089),涨16.85%;中通国脉(603559),涨8.44%;天孚通信(300394),涨8.32%;超讯通信(603322),涨5.11%;纵横通信(603602),涨4.61%。

周跌幅居前的5只个股分别为:北讯集团(002359),跌-34.69%;汇源通信(000586),跌-15.04%;高升控股(000971),跌-10.06%;深南股份(002417),跌-8.99%;平治信息(300571),跌-8.35%。

重要公告

9月9日

【海能达】公司的巴西和美国子公司共同成立的联合投标体与巴西阿拉戈斯州公共安全部签署了关于巴西阿拉戈斯州公共安全网扩容项目合同，本项目合同金额总计约合人民币 4,451.76 万元。

【*ST 信通】公司收到天津高院民事判决书，拟被执行金额为 4600 万元。公司不服二审判决，已向最高人民法院申请再审。若公司财产被强制执行，公司将采取法律手段向上海申衡商贸有限公司进行追偿。

9月10日

【*ST 信通】公司被法院申请冻结金额为 38.71 亿元，占公司上一年度经审计的净资产比例为 547%；实际被法院冻结金额 9.62 亿元，占公司上一年度经审计的净资产比例为 136%。

【中际旭创】公司持股 5% 以上股东之一致行动人凯风厚泽合计解除股票质押约 102 万股的公，占其所持股份的 21.69%

【同花顺】部分持股 5% 以上股东、董事拟以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 4278 万股，约占公司总股本的 7.96%。

【剑桥科技】公司控股股东 CIG 开曼质押公司股份 312 万股，占公司总股本的 2.45%

【麦捷科技】公司控股股东动能东方补充质押公司股票 1650 万股，占其所持股份 8.98%；质押公司股票 800 万股，占其所持股份 4.35%；

【吴通控股】公司以自有资金不超过人民币 78,00 万元，以每股 14.53 元认购嗨皮网络不超过 536.82 万股股份。本次认购完成后公司将拥有嗨皮网络 10.03% 的股权。

【振芯科技】公司拟为全资子公司国翼电子向中国光大股份申请 3,000 万元人民币的综合授信业务，并由公其提供最高额连带责任保证担保。

【海格通信】公司近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同，合同总金额约 2.63 亿元人民币。

【海格通信】广州开发区投资集团有限公司以人民币约 1.06 亿元元受让本公司公开挂牌转让全资子公司广州福康泉药业有限公司 100% 股权。

【科华恒盛】公司以自有资金约 1.41 亿元，回购注销的已授予尚未解除限售的限制性股票 788 万股。

9月11日

【梦网集团】公司受深圳市国资委下属公司拟大比例战略入股的影响，公司股票自 2018 年 9 月 12 日开市起停牌，并自本次之日起 10 个交易日内向深圳证券交易所申请公司股票复牌。

【通鼎互联】公司控股股东通鼎集团解除股票质押 30 万股，占其所持股份的 0.06%。

【通鼎互联】公司确认中标中国移动 2018 年至 2019 年电力电缆产品集中采购项目，公司为此次电力电缆招标标段 1 的第一中标人，预计中标总金额约 11.49 亿元（含税）。

【通鼎互联】公司与 UTStarcom Inc 签署战略合作框架协议。

【新海宜】公司拟以人民币 1~2 亿元，不超过人民币 7 元/股的价格回购公司股份，预计回购股份数量不低于 2857 万股，占公司总股本的 2.08% 以上。



9月12日

【初灵信息】公司控股股东洪爱金先生根据减持计划已共减持本公司股份 633.30 万股，占公司总股份 2.76%。

【麦捷科技】公司持股 5%以上股东新艺公司根据减持计划已共减持公司股份约 1129.57 万股，占公司总股份的 1.63%。

【新易盛】公司股东刘冠军根据减持计划已共减持公司股份约 211.41 万股，占公司总股份数的 0.89%。

【永鼎股份】公司为控股股东永鼎集团申请银行授信担保，担保额约 1.47 亿元，本已实际为其提供担保的余额约 7.30 亿元；永鼎集团为公司申请银行授信提供担保，担保额约 2.84 亿元人民币，永鼎集团已实际为公司提供担保的余额约 7.75 亿元。

【永鼎股份】公司为控股子公司永鼎泰富工程有限公司申请银行授信担保，担保额为 260.72 万美元（约合人民币 1779.31 万元），公司已实际为其提供担保的余额约 10.95 亿元。

【新海宜】公司以集中竞价的交易方式回购公司股份 63.38 万股，约占回购前公司总股本的 0.05%，成交总金额约 231 万元。

9月13日

【新海宜】公司股票连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，根据深交所的有关规定，属于股票交易异常波动。

【中际旭创】公司控股股东山东中际投资延期购回公司股票 575 万股，占其所持股份 5.79%；补充质押 83 万股，占其所持股份 0.84%。

【永鼎股份】公司控股股东永鼎集团补充质押公司股票 1500 万股，占本公司当前总股本的 1.20%。

【美亚柏科】公司控股股东、实际控制人郭永芳女士自 2016 年 06 月 02 日至 2018 年 09 月 12 日期间，通过大宗交易减持公司股份合计 800 万股，累计已达公司总股本的 1.24%。

【初灵信息】公司控股股东、实际控制人洪爱金持有的公司股份经过历次被动稀释、减持后变为 9193.49 万股，持股比例从 47.85% 变为 39.99%。

【*ST 信通】公司于 2018 年 9 月 12 日接到银行通知，天津市第二中级人民法院已从公司帐户扣划 4880.13 万元。

【*ST 信通】北京市高级人民法院对公司控股股东亿阳集团持有公司的 2.08 亿股股票轮候冻结，冻结期限为三年。

【宜通世纪】公司决定终止实施 2017 年限制性股票激励计划并回购注销已授予但尚未解锁的限制性股票约 1153.27 万股，占回购前公司总股本的 1.29%

【新海宜】公司控股子公司海汇投资拟以自有资金 1 亿元与专业投资机构合作投资设立安徽金通新能源汽车一期基金合伙企业，基金规模拟为人民币 16.16 亿元。

9月14日

【中际旭创】公司控股股东中际投资解除股票质押 396 万股，占其所持股份的 3.98%。

【广东榕泰】公司大股东广东榕泰质押公司股票 2570 万股，占其所持股份的 1.87%。

【三维通信】公司实际控制人延期购回质押股份 667 万股，占其所持股份的 8.40%。

【麦捷科技】公司持股 5%以上股东新艺公司新艺公司已累计减持公司股份 1545.57 万股，占公司总股本的 2.23%，减持数量已过减持计划的一半。



【*ST 信通】公司因与华睿互联就收购股份纠纷而被起诉，涉案金额 2780 万元。

【*ST 信通】广州仲裁委员会裁决公司向纳斯特公司偿还本金 8300 万元及罚息、违约金 83 万元、律师费 415 万等。

重大新闻

1. 爱立信获 T-Mobile US 35 亿美元 5G 合同

据外媒报道, 继与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后, T-Mobile US 宣布已与爱立信签署了另外一份价值 35 亿美元的多年期 5G 网络部署合同。这是 T-Mobile US 签署的第二个 5G 大单。

根据合同, 爱立信将为 T-Mobile US 提供符合 3GPP 标准的 5G NR 硬件和软件, 支持其所有频段。T-Mobile US 表示, 该公司将利用爱立信的 5G 解决方案扩展现有 LTE 容量需求, 同时保护未来的网络。T-Mobile US 指出, 此前已安装的 Ericsson Radio System 设备可通过远程软件安装升级至 5G NR。该合同还包括爱立信的数字服务, 如业务支撑系统、动态编排及其云核心。

与诺基亚和爱立信的合同也意味着, T-Mobile US 这家全美第三大移动运营商, 在 5G 网络部署投资方面将至少投入 70 亿美元的资金。

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/c19256.html>

2. 印度宣布禁止华为中兴参与 5G 试验

据印度经济时报报道, 印度通信部 (DoT) 已经禁止华为和中兴通讯参与该国的 5G 用例试验合作。继美国和澳大利亚之后, 印度可能也会禁止中国通信设备厂商参与 5G 网络建设。

“我们已经告知思科、三星、爱立信、诺基亚和电信运营商与我们在 5G 技术试验方面进行合作, 并且得到了积极的响应。” DoT 秘书 Aruna Sundararajan 表示。“我们已经将华为排除参与这些试验。”她说这是出于安全方面的原因。印度政府计划在 2019 年初展示印度独有的 5G 用例。知情人士称, 除了华为外, 另一家中国厂商中兴通讯也被印度政府排除 5G 试验之外。中兴通讯未就此事进行回应。

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/a1065268.html>

3. 第二季度合计份额超 60%: 华为与爱立信继续主导演进分组核心网市场

来自 Dell'Oro 集团的一份最新调研报告称, 华为与爱立信继续主导了演进分组核心网 (EPC) 市场。

这两家供应商的市场份额总和在今年第二季度增长到 60% 以上。报告显示, 从全球来看, EPC 市场收入的环比增长了 4%。“尽管中兴 (周期内) 遭遇美国禁令, EPC 市场收入在 2018 年第二季度有所增长。” Dell'Oro 集团高级分析师大卫·博兰 (David Bolan) 在一份准备好的声明中表示, “爱立信、华为和诺基亚在本季度份额增加, 环比增长率超过平均的 4%。”

“EPC 的增长受到 LTE 用户的一般增长、视频驱动的数据流量增长以及向 5G 迁移的开始阶段的推动。大多数在 2018 年底和 2019 年推出 5G 网络的服务提供商将选择升级他们的 EPC 而不是投资新的 5G 核心网。”

在本季度, 亚太地区的 EPC 季度性出货份额最大, 其后是欧洲、中东、非洲、北美和拉丁美洲。博兰表示, 北美是为今年底之前可能的 5G 商用做好 EPC 准备的大部分活动的发生地。

他特别指出, 华为在亚太地区特别成功, 它在当地为排名第一的 EPC 供应商, 市场份额分别是诺基亚和爱立信的两倍多。

在今年第一季度, 排名前五位的 EPC 供应商依次为爱立信、华为、诺基亚、思科和中兴通讯

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/a1064501.html>



4. 备战 5G, T-Mobile 与思科推出全球最大 vEPC

T-Mobile 周三宣布, 它已经采用思科的分布式 SDN 架构完成其全国虚拟分组核心构建。

T-Mobile 宣称此次部署是世界上最大的虚拟演进分组核心 (vEPC), 这是思科软件定义网络 (SDN) 架构的一大胜利。

两家公司已经宣布签署了一项为期五年的协议, 通过思科超虚拟分组核心与策略套件, T-Mobile 可以在全国部署 5G, 同时实现虚拟化和云的全部潜力, 从而向客户提供更快的服务。协议涵盖硬件和软件服务, 这对思科是一个福音, 因为这意味着思科从纯硬件提供商进行转型。思科在 vEPC 领域的竞争对手包括诺基亚和爱立信。

T-Mobile 此前表示, 从集中式核心架构过渡到分布式核心架构, 其 vEPC 覆盖了 7000 多万客户。这也为 T-Mobile 600 MHz 的 5G 快速部署奠定了基础。该公司预计将在 2019 为客户推出 5G 服务, 2020 年覆盖全国。

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/116/a1065035.html>

5. SPN 业务侧互联互通全面打开: 5G 传输已 Ready!

程伟强介绍, 中国移动已于近期实现 SPN NNI 异厂互通。在现场演示中, 华为、中兴、烽火基于 100GE FlexE 技术, 采用插花组网的方式组成了一个 NNI 互联的环, 真正形成了测试环境。据测试数据显示, 单节点时延为 2.6 μ s。由此证明, SPN 业务侧互联互通已全面打开。

而在另一场 SPN 硬切片实现多业务隔离的试验中, 数据结果分别达到 μ s 级时延、ns 级业务抖动、ms 级保护倒换。这也是网络切面第一次在公众面前, 在传送网中得到实现。

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/a1064546.html>

6. 中国移动 5G 联创中心完成首个基于 3GPP R15 标准的 5G 端到端 8K 超高清视频业务演示

近日, 中国移动联合华为、海信在中国移动 5G 联合创新中心中央 (北京) 实验室完成业界首个基于 3GPP 标准 R15 版本的 5G 端到端 8K 超高清视频业务演示。

相比 4K 视频, 8K 超高清视频对画面质量将带来质的提升, 实现对现实场景的高程度还原, 带来更佳的用户体验。5G 的超高速率能力可以有效支撑 8K 超高清视频通过无线环境进行传播, 不仅能够促进 8K 超高清视频在赛事/演出直播、游戏等消费娱乐领域的普及, 还将会促进其在远程医疗、安防监控等行业的广泛应用, 进而有效推动 8K 超高清视频产业的加速发展。

本次 8K 视频业务演示环境由 5G 端到端系统构成, 其中华为提供端到端网络解决方案, 海信提供 8K ULED 高清视频电视。通过现场 8k 视频业务演示, 实测 5G 单用户下行峰值速率约 1Gbps, 5G+ 8K 高清视频单路用户峰值速率 160Mbps, 单小区可承载多路 8K 高清视频业务, 充分体现了 5G eMBB 业务的能力。

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/a1064829.html>

7. 美国运营商 AT&T 确定 5G 供应商: 三星、爱立信和诺基亚

美国电信运营商 AT&T 周一宣布, 三星、爱立信和诺基亚将为其供应 5G 网络设备。该公司还披露了有关其 5G 网络建设的更多细节, 包括具体在哪些城市部署及其相应的频谱战略。



具体到频谱，AT&T 表示将“在一些人口稠密地区”使用毫米波频谱，但“在其它城镇和郊区及农村地区则计划使用中低频段频谱部署 5G”。

该公司并未披露其频谱计划和供应商选择的进一步信息，例如财务细节以及分别从三大供应商那里采购多少设备。但这份声明进一步表明 AT&T 今年将继续推进 5G 网络的部署。

事实上，在美国顶尖移动运营商选择供应商的过程中，爱立信、诺基亚和三星已经占据主导地位。Verizon 也将这三家公司列为供应商，Sprint 则会在这三家公司之间平分订单。T-Mobile 也与诺基亚和爱立信建立合作关系，并且专门提到诺基亚的总订单达到 35 亿美元。

这一消息表明三星仍将继续进军美国网络设备市场。根据 Dell'Oro 的数据，该公司是美国无线电接入网络设备第三大供应商，仅次于爱立信和诺基亚。

AT&T 还宣布了 CBRS 3.5 GHz 部署计划，并将使用来自 CommScope 和三星的设备。

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/17/a1064728.html>

8. 爱立信携手英特尔再创佳绩，在 39GHz 频段实现多厂商数据呼叫

近日，爱立信携手英特尔在 39GHz 频段完成首次基于 3GPP 标准的端到端多厂商新空口 5G 实时数据呼叫，这是双方在 3.5GHz 频段实现毫米波数据呼叫之后的又一里程碑。

英特尔标准与下一代技术副总裁 Asha Keddy 表示：“在 39GHz 频段进行的现网 5G 演示标志着 5G 商用服务在北美即将变为现实。使用配置 39GHz 射频芯片/天线的英特尔 5G 移动试验平台，我们成功演示了连接到爱立信商用 5G g-NB 基站并符合 3GPP 标准的数据呼叫，这是确保我们的商用平台在 2019 部署时准备就绪的重要一步。”

多厂商实时数据呼叫在爱立信瑞典希斯塔的 5G 实验室和英特尔圣克拉拉园区的 5G 实验室进行。该演示使用了爱立信商业化 5G NR AIR 5331 基站以及英特尔射频毫米波芯片基带和英特尔 5G 移动试用平台。

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/137/a1064674.html>

9. 紫光展锐进军全网通，助力 5G 产业发展

紫光展锐宣布加入全网通产业联盟，助力全网通发展，为包括中国电信在内的合作伙伴提供更优质的产品。

紫光展锐致力于移动通信和物联网领域核心芯片的自主研发及设计，产品涵盖 2G/3G/4G/5G 移动通信基带芯片、物联网芯片、射频芯片、无线连接芯片等，致力成为全球数一数二的手机基带芯片设计企业、中国最大的终端芯片供应商和中国领先的 5G 通信芯片企业，以自主创新和国际合作的双轮驱动，打造成为世界一流的芯片设计企业。目前，紫光展锐正加速开展 5G 领域的技术研发和业务布局，计划于 2019 年推出 5G 芯片。

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/51/a1064950.html>

10. 中国联通与中兴、联想等 12 家虚商签署移动转售正式商用协议

今日，中国联通正式与中兴、联想等 12 家虚商签署第二批移动转售业务正式商用协议。

据悉，本次签约的 12 家虚拟运营商分别为：中兴视通、联想懂的通信、国美极信、太牛互联、星美通信、广州博元、广东恒大和、华翔联信、长江时代、优酷、连连科技、中期移动。



此前，中国联通已经与蜗牛移动、分享通信、远特通信、迪信通通信、爱施德、乐语通信、小米移动、民生通讯、海航通信、天音通信、阿里通信、话机世界、京东通信、红豆电信、苏宁互联、263等 16 家虚商签署正式商用协议。

在今年 7 月，工信部为首批 15 家虚商发放了移动转售正式商用牌照，让我国移动转售业务正式进入到正式商用阶段。不过，目前已有 42 家企业展开移动转售业务，但尚未获得正式牌照。

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/119/a1065226.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.SZ	海格通信	买入	8.81	203.24	0.13	0.21	67.77	41.95	3.55
600498.SH	烽火通信	买入	29.22	325.49	0.74	0.86	39.49	33.98	8.63
600522.SH	中天科技	未有评级	8.50	260.62	0.59	0.73	14.41	11.64	5.91
300308.SZ	中际旭创	未有评级	42.94	204.18	0.50	1.64	85.88	26.18	9.15
002281.SZ	光迅科技	买入	26.14	169.30	0.52	0.56	50.27	46.68	4.86
002089.SZ	新海宜	未有评级	4.89	56.83	0.35	0.43	13.97	11.37	3.37
603559.SH	中通国脉	未有评级	5.05	45.15	0.27	0.38	18.70	14.36	3.39
300394.SZ	天孚通信	未有评级	25.21	30.25	0.20	0.32	126.05	78.78	5.34
603322.SH	超讯通信	未有评级	4.30	59.11	(0.08)	0.25	(53.75)	24.23	1.28
603602.SH	纵横通信	未有评级	25.70	35.65	0.21	0.81	121.80	31.76	5.56
002359.SZ	北讯集团	未有评级	22.00	43.55	0.60	0.84	36.76	32.30	4.06
000971.SZ	高升控股	未有评级	28.80	32.26	0.90	0.74	32.00	38.91	5.84

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018.09.14, 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内容发表。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