

# 华为中兴海外市场再受阻，爱立信获 T-mobile 35 亿 5G 合同

## ——通信行业 2018 年第 38 周周报

行业周报

### ◆华为中兴海外市场再受阻，未来业务或进一步聚焦国内

印度通信部 (DoT) 禁止华为和中兴通讯参与该国的 5G 用例试验合作，成为继美国和澳大利亚之后禁止中国通信设备厂商参与 5G 网络建设的国家。由于国内设备商 (如华为、中兴) 海外业务覆盖区域较广，多数国家仍处于 4G 建设阶段，相关国家的 5G 建设禁入条例短期内影响难以体现，并且海外禁入政策有望加速中国国内 5G 建设的步伐，主设备厂商加强重视国内市场的发掘。从全球市场来看，中国、美国、日韩和欧洲将是 5G 建设的引领者。其中，美国运营商市场长期对中国设备商实施禁入，日本和韩国的市场相对小而封闭，因此，我们认为中国和欧洲市场将后续有望成为本土设备商 5G 布局的发力重点，短期建议关注国内业务占比较高且海外主要聚焦一带一路市场的主设备商：**烽火通讯(600498)**。

### ◆T-mobile 签订 35 亿美元 5G 合同，美国进程提速有望形成全球示范

美国政府和运营商积极布局，2018 年年初美国两院通过《Ray Baum Act》，一方面重新向 FCC (联邦通信委员会) 授权进行频谱拍卖，为美国 5G 的无线频谱拍卖扫清了障碍，另一方面法案加快释放低频频段，确保美国更多的频谱用于 5G 规划，加快美国 5G 网络建设进程。美国运营商 AT&T 计划 2018 年底在美国十几个城市推出 5G 服务，Verizon 计划 2019 年初推出 5G 移动服务，T-mobile 计划 2019 年初开始布局 5G 网络，并于 2020 年实现全面覆盖。本次 T-mobile 与爱立信 35 亿美元的合作，是继今年 7 月底与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后的另一巨额订单，表明美国运营商层面 5G 建设逐步加速，有望对全球 5G 建设形成示范作用。中国电信市场部副总经理陆良军在近期中国电信智能终端技术论坛上表示，中国电信将于 2019 年 Q3 发布试商用机，进一步强化我国 5G 商用时点的确定性。考虑近期 5G 频谱分配预期提升、牌照发放临近等因素，持续看好 5G 板块反弹机会，**推荐：光迅科技(002281)、中兴通讯(000063)、烽火通信(600498)**。

◆**本周核心推荐**：光迅科技、中兴通讯、烽火通信、光环新网、中新赛克、恒为科技，关注：美亚柏科、飞荣达、通宇通讯。

◆**风险提示**：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	
000063	中兴通讯	18.36	1.09	-1.55	1.00	17	--	18	买入
600498	烽火通信	29.22	0.74	0.81	0.99	39	36	30	买入
002281	光迅科技	26.14	0.52	0.60	0.72	51	44	36	买入
002912	中新赛克	94.50	1.24	1.83	2.57	76	52	37	增持
300383	光环新网	14.10	0.30	0.50	0.64	47	28	22	买入
603496	恒为科技	21.31	0.53	0.75	1.03	40	28	21	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 9 月 16 日

## 买入 (维持)

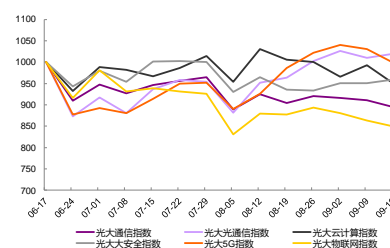
### 分析师

石崎良 (执业证书编号：S0930518070005)  
021-22169327  
[shiqi@ebscn.com](mailto:shiqi@ebscn.com)

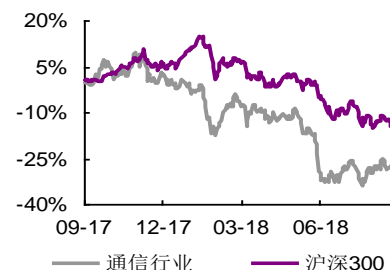
### 联系人

吴希凯  
[wuxk@ebscn.com](mailto:wuxk@ebscn.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

光博会热度高企，持续看好 5G 光通信……2018-09-02

上半年行业增速持续放缓，估值已处于长期底部区域……2018-09-02

5G 频谱计划 9 月发布，关注频谱分配事件性催化……2018-08-27

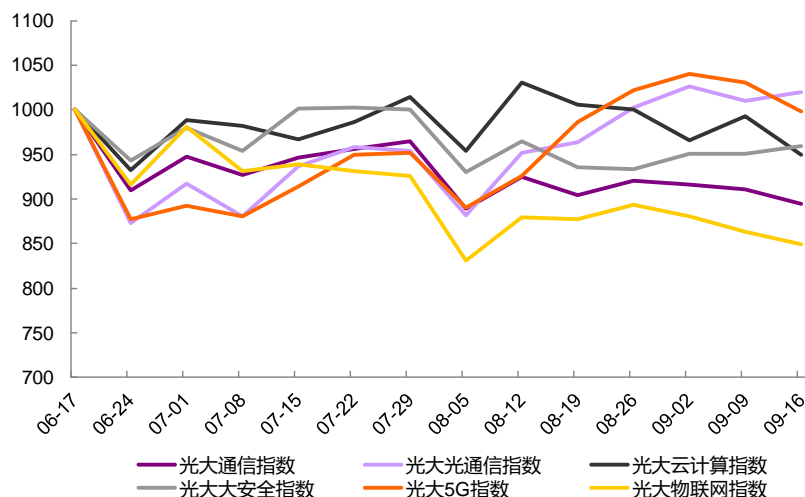
## 目 录

1、 大盘企稳，通信板块微跌 .....	3
2、 本周关注重点 .....	3
2.1、 爱立信获 T-Mobile 35 亿美元 5G 合同，印度宣布禁止华为中兴参与 5G 试验 .....	3
2.2、 电信明年 Q3 发布 5G 试商用手机，持续关注 5G 板块反弹机遇 .....	5
3、 本周投资策略 .....	6
4、 行业新闻动态 .....	7
4.1、 5G .....	7
4.2、 物联网 .....	9
5、 下周重点事件提醒 .....	10
6、 一周新闻集锦 .....	11
7、 附录 .....	12
8、 风险提示 .....	12

## 1、大盘下行，通信板块走弱

本周 A 股市场总体呈下行趋势，上证指数最终收于 2682，下跌 0.76%，沪深 300 指数下跌 1.08%。通信板块本周下跌 1.81%，光通信和大安全分别上涨 0.94%和 0.90%，云计算、5G 和物联网分别下跌 4.34%、3.06%和 1.68%。

图 1：本周通信板块微跌  
近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind

个股涨跌幅方面，通光线缆周内涨幅 26.60%，居板块涨幅榜首；北讯集团周内跌幅 34.69%，居板块跌幅榜首。

表 1：本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)
300265.SZ	通光线缆	26.60%	85.04	002359.SZ	北讯集团	-34.69%	174.09
603559.SH	中通国脉	8.44%	65.05	000586.SZ	汇源通信	-15.04%	12.76
300394.SZ	天孚通信	8.32%	14.74	300136.SZ	信维通信	-13.93%	60.87
603322.SH	超讯通信	5.11%	17.66	002771.SZ	真视通	-11.66%	15.83
603602.SH	纵横通信	4.61%	41.32	000971.SZ	高升控股	-10.06%	87.99

资料来源：Wind，光大证券研究所整理

## 2、本周关注重点

### 2.1、爱立信获 T-Mobile 35 亿美元 5G 合同，印度宣布禁止华为中兴参与 5G 试验

### (1) 爱立信获 T-Mobile US 35 亿美元 5G 合同

C114 讯 9 月 13 日，继今年 7 月底与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后，T-Mobile US 本周宣布与爱立信也签署了一份价值 35 亿美元的多年期 5G 网络部署合同。按照这项价值 35 亿美元的多年期合同，爱立信将为 T-Mobile US 在全国范围内部署 5G 网络提供支持，为其提供符合 3GPP 标准的最新 5G NR 硬件和软件，包括增强型无线系统产品组合，涵盖所有适用 T-Mobile 的频段。T-Mobile US 现有的爱立信无线系统基站，只需远程安装相关软件就能够运行 5G NR 技术。

一方面，T-Mobile US 将利用爱立信的 5G 产品组合来扩展现有 LTE 容量，将全国范围的 LTE Advanced 网络升级到 5G，确保网络在未来也可经受考验；另一方面，该合同还包括爱立信的数字服务解决方案，例如动态协调、业务支撑系统 (BSS) 以及爱立信的云核心网。

作为全美第三大移动运营商，T-Mobile US 已经拥有先进的全国性 4G LTE 网络，目前为 7560 万客户提供出色的无线网络。而通过与诺基亚和爱立信签订 5G 合同，T-Mobile US 在 5G 网络部署方面的投资已经超过 70 亿美金，未来投入还可能更多。

### (2) 印度宣布禁止华为中兴参与 5G 试验

9 月 14 日，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。

**点评：**

#### 1、爱立信获 T-Mobile 35 亿美元 5G 合同，美国运营商领跑 5G 建设

全球 5G 建设持续推进，美国政府和运营商积极布局。从美国政府层面来看，2018 年年初，美国两院通过《Ray Baum Act》。法案一方面重新向 FCC (联邦通信委员会) 授权进行频谱拍卖，为美国 5G 的无线频谱拍卖扫清了障碍。另一方面，法案加快释放低频频段，确保美国更多的频谱用于 5G 规划，加快美国 5G 网络建设进程。从运营商层面来看，AT&T 计划 2018 年底在美国十几个城市推出 5G 服务，Verizon 计划 2019 年初推出 5G 移动服务，T-mobile 计划 2019 年初开始布局 5G 网络，并于 2020 年实现全面覆盖。本次 T-mobile 与爱立信 35 亿美元的合作，是继今年 7 月底与诺基亚签订 35 亿美元 5G 合同后的另一巨额订单，表明美国运营商层面 5G 建设逐步加速，有望对全球市场 5G 建设形成示范作用。

#### 2、美、印等国禁止中国设备商参与 5G 建设，国内 5G 建设或将提速

印度通信部 (DoT) 禁止华为和中兴通讯参与该国的 5G 用例试验合作，成为继美国和澳大利亚之后禁止中国通信设备厂商参与 5G 网络建设的国家。

在中美贸易摩擦持续酝酿的背景下，美国、印度和澳大利亚均以“网络安全”为由限制中国设备商参与 5G 试验和建设已经超出正常的商业竞争范畴。由于国内设备商（如华为、中兴）海外业务覆盖区域较广，多数国家仍处于 4G 建设阶段，相关国家的 5G 建设禁入条例短期内影响难以体现，并且海外禁入政策有望加速中国国内 5G 建设的步伐，主设备厂商加强重视国内市场的发掘。从全球市场来看，中国、美国、日韩和欧洲将是 5G 建设的引领者。其中，美国运营商市场长期对中国设备商实施禁入，日本和韩国的市场相对小而封闭，因此，我们认为中国和欧洲市场将有望成为国内设备商 5G 布局的发力重点，**建议关注国内业务占比较高的设备商：烽火通讯(600498)。**

## 2.2、电信明年 Q3 发布 5G 试商用手机，持续关注 5G 板块反弹机遇

C114 讯 9 月 14 日，在 2018 中国电信智能终端技术论坛上，中国电信市场部副总经理陆良军表示，中国电信做 5G 终端商用的第一阵营，将在 2018 年 9 月开启 5G 原型机技术验证，首批计划推 60 台 5G 原型机；2019 年 3 月发布 5G 测试用机，数量超过 1200 台；2019 年 Q3 发布试商用机，通过端到端网络和业务测试的 5G 终端 2500 余台。

同时，中国电信坚持“不断推进资源共享，合作开发”的理念，和行业链共同促进 5G 终端成熟，具体分为四步：制定演进策略、分阶段发布白皮书、建立 5G 终端开放实验室、结合应用开展多形态行业终端研发。

陆良军称，中国电信将在今年 11 月发布中国电信 5G 终端白皮书 1.0。聚焦 3 种形态--手机、通信模组、数据类终端，2 种模式--5G NSA 和 SA，一贯坚持，双卡全网通。白皮书包含 13 类功能要求，这是中国电信对 5G 全网通终端的技术指引。

### 点评：

#### 1、电信明年发布 5G 试用机，5G 确定性进一步增强

从当前节点来看，三大运营商 2018 年逐步进入 5G 第三阶段测试，随着 5G 独立组网标准（SA）已于 6 月完成，运营商和设备商合作开启试点城市 5G 组网测试。芯片厂商（如高通、华为）等分别发布 5G 芯片，并逐步推动规模量产，终端厂商加速 5G 产品和应用的布局。按运营商此前规划，移动、联通和电信将于 2019~2020 年逐步启动 5G 试商用和正式商用。结合前期 5G 推进组组长表态 9 月份发放 5G 频谱和本次电信明确于 2019 年 Q3 推出 5G 试商用手机事件，市场对国内 5G 建设的预期进一步验证，5G 上下游产业链的景气度有望持续提升。

#### 2、板块有望走出底部，关注 5G 及光通信产业链

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。随着两部委推出《扩大和升级信息消费三年行动计划》和 5G 推进组组长对 9 月份频谱分配的表态，我们认为国家在 5G 建设方面的决心已经毋庸置疑。考虑到目前通信板块整体估值低、机构持仓低，加上 5G 频谱分配预期提升、牌照

发放临近等因素，持续看好 5G 板块反弹机会，推荐：烽火通信 (600498)、光迅科技 (002281)，中兴通讯 (000063)。

### 3、本周投资策略

本周核心推荐：光迅科技、中兴通讯、烽火通信、中新赛克、恒为科技，关注：美亚柏科、通宇通讯、飞荣达。

目前板块估值水平处于历史底部，向下空间有限，向上具备反弹基础。估值方面，通信板块目前估值已处于底部区域，整体市盈率 (TTM) 已接近 30X 水平，处于 2012 年以来的低点，板块估值具备吸引力，向下空间有限。今年以来受贸易摩擦、中兴事件等因素影响，行业基本面、情绪面也处于低点。我们认为，近期政策频出、流量需求驱动以及后续频谱/牌照等事件催化，将是通信板块中短期反弹的三大基础：政策催化方面，我国近期对信息领域的政策力度明显强化，从工业互联网建设、网络强国行动到信息消费，政策密集度明显提升；下游需求方面，联通移动推出全国无限流量套餐后，4G 网络面临持续扩容压力，5G 商用临近，我们判断运营商资本开支或有望提前进入上升通道；此外，5G 频谱分配、牌照发放等时间点临近，将是板块反弹的重要事件性催化。

从产业趋势来看，5G、网络可视化、物联网/云计算等领域的产业趋势确定，将是未来通信板块的长期投资主线。具体推荐如下：

**1、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)。

**2、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)。

**3、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；关注：高新兴(300098)、日海智能(002313)、宜通世纪(300310)。

**4、云计算/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，关注 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)。

**5、看好卫星应用（北斗导航+卫星通信）产业投资机遇：**近期贸易摩擦、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。

## 4、行业新闻动态

### 4.1、5G

#### 备战 5G，T-Mobile 与思科推出全球最大 vEPC

来源：[http://www.sohu.com/a/253633387\\_234937](http://www.sohu.com/a/253633387_234937)

C114 讯 9 月 13 日消息（凡焄）据外媒报道，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。

### 中国电信正式启动 Hello 5G 行动计划: 在 17 个城市进行规模试验

来源: <http://3g.lmtw.com/NR/201809/161151.html>

在今日举行的第十届天翼智能生态产业高峰论坛上,中国电信董事长杨杰透露,中国电信将成立 5G 创新中心,全力做好 5G 研究创新;打造 5G 示范工程,开展 17 个城市规模试验;按照总体规划,加快各项准备,力争到 2020 年实现 5G 规模商用。

#### 打造 5G 智能生态的“四点主张”

在这次智能生态博览会期间,中国电信正式启动了“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,为企业转型升级赋予新的内涵。

5G 智能生态涉及标准和技术创新、5G 网络建设、5G 业务和使能平台、5G 应用场景,以及 5G 终端发展等诸多方面,需要相关方共同努力。为此,中国电信提出如下“四点主张”:

**主张一,共同促进 5G 标准成熟。**中国电信一直深度参与 5G 国际标准制定,重点在 5G 业务和商业模式、网络智能化、网络融合等方面开展了深入研究,已先后在 ITU、ETSI、3GPP 等国际标准组织牵头了多项标准制定。中国电信将始终与产业链合作伙伴保持密切合作,和大家一道努力,共同促进 5G 标准成熟。

**主张二,共同打造 5G 智能网络。**中国电信在业界首次提出了“三朵云”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。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。中国电信将成立 5G 创新中心,全力做好 5G 研究创新;打造 5G 示范工程,开展 17 个城市规模试验;按照总体规划,加快各项准备,力争到 2020 年实现 5G 规模商用。

**主张三,共同创新 5G 应用模式。**5G 以应用为本,中国电信将与大家一道,全力打造 5G 应用的新动力、新模式、新高度。在应用合作上,强化固移融合、云网融合,培植 5G 应用的新动力,年内将成立 5G 应用创新联盟,发布 5G 应用合作白皮书,重点加强与业界标杆企业合作,有效聚合产业力量。在应用创新上,与联盟成员充分融通、共享,推进 5G 发展从连接到联接,实现万物互联;从内容到应用,更加聚焦消费场景;从产品到服务,更加注重整体解决方案的提供,进而打造 5G 应用新模式。在应用扩展上,与联盟成员共同打造“更高、更快、更强”的系列增强型移动宽带应用、超高清视频等通用创新应用,以及智慧城市等垂直行业应用,促进消费升级、双创升级、产业升级,推动 5G 应用发展迈向新高度。

**主张四,共同繁荣 5G 终端产业。**中国电信将突出“大带宽、大连接、准实时”等特性,加快 5G 终端多元化。在 5G 时代,中国电信继续坚持 5G 全网通、创新泛智能发展策略,更加注重 AI 赋能、体验提升、协议互通、安全增强,为业界在芯片/模组、射频天线、全网通终端以及智能应用等领域创

造更加广阔的空间。中国电信将联合终端芯片、品牌厂商、仪表厂商等，成立 5G 终端研发联盟，发布中国电信 5G 终端白皮书 1.0，并启动行业终端研究。

### 英国运营商 EE 确认将于 2019 年推出 5G 移动服务

来源：<http://www.itjie.com/41764.html>

9 月 12 日，据外媒报道，英国移动运营商 EE 已经确认，该公司将于 2019 年在英国推出 5G 移动服务，相比其他许多欧洲邻国要提前一年时间。

EE 将在 2019 年开启 5G 网络，其中一些 5G 基站将通过升级现有 4G 基站进行建设。该公司还将重新利用其 2004 年购买的 3G 频谱，从而提高其目前网络上的 4G 可用性。

“我们的客户需要快速可靠的 4G 连接，而这正是我们努力为他们提供的。我们正在利用我们近 15 年前在 3G 频谱上所做的投资，使客户在使用 4G 最新智能手机时获得良好体验，并为 2019 年 5G 发展奠定基础。我们在不断发展，5G 客户体验将由底层 4G 网络质量决定。” BT（英国电信）消费者业务 CEO Marc Allera 表示。BT 在 2016 年收购了 EE。

随着客户对超高速服务的需求持续增长，EE 将升级大量 3G 基站使其支持 4G，从而提升伦敦、伯明翰、曼彻斯特等地区的网络连接。

## 4.2、物联网

### 中国电信建成 NB-IoT 基站 40 余万个，物联网用户规模超过 8000 万

来源：[http://www.sohu.com/a/253657684\\_234937](http://www.sohu.com/a/253657684_234937)

C114 讯 9 月 13 日在今日举行的第十届天翼智能生态产业高峰论坛上，中国电信杨杰透露，截止目前，中国电信建成了 NB-IoT 基站超过 40 余万个，实现城乡全覆盖；物联网用户规模超过了 8000 万。

据悉，中国电信是全球首个建成覆盖最广的商用新一代物联网（NB-IoT）网络的运营商。目前，中国电信正在稳步推进 NB-IoT 各省商用，推动产业链逐渐成熟。

5 月 17 日中国电信宣布已建成全球首个覆盖最广的商用新一代物联网（NB-IoT）网络，实现 31 万个基站的升级。在资费方面，中国电信 6 月 20 日发布了 NB-IoT 业务套餐，该资费套餐是按照“连接次数”计费，套餐内规定一定的连接数，超出套餐外的连接次数部分另行收费。

在平台方面，6 月 27 日，中国电信在上海发布了物联网开放平台，平台由连接管理、应用使能和垂直服务三大板块构成，全球化、安全可信的端到端服务。在模组方面，通过中国电信产业链的努力之下，模组价格已经降到了两位数，推动了 NB-IoT 产业链的成熟。2017 年，中国电信为模组中标厂商提供丰厚补贴。2017 年，中国电信投入 3 亿元补贴 NB-IoT 终端产业链。

据悉，中国电信新一代物联网（NB-IoT）具备以下优势：一是覆盖最广，基于 4G 全覆盖网络部署，有移动网络的地方均可提供物联网服务。二是规模最大，建成 NB-IoT 基站 40 余万个；三是质量最优，基于 800MHz 低频段承载，具有信号穿透能力更强、覆盖能力更优的特点，使得网络质量更稳定。

### 移远通信发布千兆级 LTE Cat 18 模组，提供通向 5G 的高速 IoT 解决方案

来源：<http://www.c114.com.cn/m2m/2494/a1065096.html>

9月13日,在无锡物联网博览会前夕,移远通信宣布率先推出千兆级 LTE Cat 18 模组 EG18,可支持最大下行速率 1.2Gbps 和最大上行速率 150Mbps 的超高速无线网络连接。作为高速模组供应商领导者,移远此次发布高速 IoT 解决方案符合其面向 5G 及更高网速时代发展规划的长期愿景。

移远 EG18 模组基于高通第二代 Gigabit modem 芯片 SDX20 研发,采用 3GPP R12 技术,支持最新的载波聚合技术、4\*4 多输入多输出技术(MIMO)和 256QAM 调制方式等 LTE-A Pro 技术,可为用户带来更快、更好的移动通信体验。

这款 LTE-A 模组支持高通 IZat 定位技术 (Gen8C Lite),内置多星座高精度定位 GNSS (GPS、GLONASS、BeiDou、Galileo 和 QZSS) 接收器,在简化设计的同时,还大大提升了定位精度与速度。

在设计上,EG18 采用 LGA 封装,与 LTE-A 系列的 Cat 6、Cat 12 产品相兼容,可满足客户对不同速率等级以及产品长期演进的需求。该模组还支持 -40° 至 +85° 的超宽工作温度范围,适用于各类工业级应用。

移远高速无线通信模组可覆盖全球主流运营商网络,能够满足要求超高速率和超低延时的应用场景,如超高速路由器、车载视频监控系統、基于云的 4K 超高清网络摄像机以及其他类似应用。

EG18 针对欧洲与亚太市场的子型号 EG18-EA 将于今年 11 月起提供工程样品。

## 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
第十四届无线通信、网络技术与移动计算国际学术会议(WiCOM 2018)	2018-09-18 至 20 重庆
2018 爱分析·云计算高峰论坛	2018-09-20 北京 北京丽都皇冠假日酒店

资料来源: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
汇源通信	2018 年第二次临时股东大会; 2018 年 9 月 17 日 (星期一) 14:30; 四川省成都市高新区吉泰三路 8 号新希望国际 C 座 1507 会议室。
新易盛	2018 年第一次临时股东大会; 2018 年 9 月 18 日 (星期二) 14:00; 四川省成都市双流区公兴镇物联西街 127 号公司会议室。
长江通信	2018 年第一次临时股东大会; 2018 年 9 月 19 日 (星期三) 14:30; 武汉市东湖开发区关东工业园文华路 2 号三楼会议室。
信威集团	2018 年第八次临时股东大会; 2018 年 9 月 19 日 (星期三) 14:00; 北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 7 号楼信威大厦一层 公司会议室。
恒信东方	2018 年第四次临时股东大会; 2018 年 9 月 19 日 (星期三) 14:30; 北京市海淀区蓝靛厂南路牛顿办公区北区 11 层公司会议室。
远望谷	2018 年第四次临时股东大会; 2018 年 9 月 20 日 (星期四) 14:00; 深圳市南山区粤海街道高新南十道 63 号高新区联合总部大厦 27 楼会议室。
移为通信	2018 年第二次临时股东大会; 2018 年 9 月 21 日 (星期五) 14:00; 上海市徐汇区宜山路 717 号 2 号楼 3 楼会议室。

路通视信	2018年第一次临时股东大会；2018年9月21日（星期五）15:00；无锡市滨湖区胡埭工业园陆藕东路182号F412会议室。
------	-----------------------------------------------------------------

资料来源：Wind

表4：限售股解禁

上市公司	解禁详情
三维通信	167.83万股（占比0.30%）限售股将于2018年9月17日（星期一）解禁。
华讯方舟	22512.96万股（占比29.38%）限售股将于2018年9月17日（星期一）解禁。
金卡智能	200.34万股（占比0.47%）限售股将于2018年9月20日（星期四）解禁。

资料来源：Wind 资讯

## 6、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>	
中国移动公布2018~2019年光分路器集采中标候选人	<a href="http://www.sohu.com/a/253092420_783943">http://www.sohu.com/a/253092420_783943</a>
中国移动启动2018年CM-IMS五期核心网新建设备集采	<a href="http://www.jifang360.com/news/2018912/n0863108298.html">http://www.jifang360.com/news/2018912/n0863108298.html</a>
中国移动启动2018年2G/3G/4G核心网新建设备集采	<a href="http://www.cww.net.cn/article?id=438536">http://www.cww.net.cn/article?id=438536</a>
中国联通亮相“2018世界电信展”，推出5G创新业务	<a href="http://www.sohu.com/a/253781616_505884">http://www.sohu.com/a/253781616_505884</a>
中国电信-紫光展锐举行全网通合作发布仪式，紫光展锐进军全网通	<a href="http://www.sohu.com/a/253524075_354880">http://www.sohu.com/a/253524075_354880</a>
中国电信正式启动Hello 5G行动计划：在17个城市进行规模试验	<a href="http://3g.lmtw.com/NR/201809/161151.html">http://3g.lmtw.com/NR/201809/161151.html</a>
中国电信建成NB-IoT基站40余万个，物联网用户规模超过8000万	<a href="http://www.sohu.com/a/253657684_234937">http://www.sohu.com/a/253657684_234937</a>
英国运营商EE确认将于2019年推出5G移动服务	<a href="http://www.itjie.com/41764.html">http://www.itjie.com/41764.html</a>
<b>设备商</b>	
瑞士电信持续与华为合作，以超宽带驱动数字经济发展	<a href="http://biz.tom.com/syzx/201809/1928847031.html">http://biz.tom.com/syzx/201809/1928847031.html</a>
SpaceX成功利用新猎鹰9发射通信卫星，完成海上回收	<a href="http://www.itjie.com/41213.html">http://www.itjie.com/41213.html</a>
中兴通讯与中国移动就10G PON建设项目达成正式合作	<a href="http://www.sohu.com/a/252998411_162522">http://www.sohu.com/a/252998411_162522</a>
烽火通信中标中国移动2018年智能机顶盒集采	<a href="http://www.cww.net.cn/article?id=438468">http://www.cww.net.cn/article?id=438468</a>
爱立信获T-Mobile US 35亿美元5G合同	<a href="http://www.sohu.com/a/253362849_234937">http://www.sohu.com/a/253362849_234937</a>
中兴通讯携手中国电信在雄安新区白洋淀完成5G首个水面测试	<a href="http://money.163.com/18/0912/12/DRGLJTL700258152.html">http://money.163.com/18/0912/12/DRGLJTL700258152.html</a>
中兴通讯MEC+Qcell新型室分解决方案，使能数字化运营	<a href="http://www.cww.net.cn/article?id=438632">http://www.cww.net.cn/article?id=438632</a>
备战5G，T-Mobile与思科推出全球最大vEPC	<a href="http://www.sohu.com/a/253633387_234937">http://www.sohu.com/a/253633387_234937</a>
<b>其它</b>	
移远通信发布千兆级LTE Cat 18模组，提供通向5G的高速IoT解决方案	<a href="http://www.c114.com.cn/m2m/2494/a1065096.html">http://www.c114.com.cn/m2m/2494/a1065096.html</a>
日本瑞萨电子拟以67亿美元收购美国芯片厂商IDT	<a href="http://www.sohu.com/a/253173946_223764">http://www.sohu.com/a/253173946_223764</a>
工信部：前7月京沪粤互联网业务收入居前三	<a href="http://www.c114.com.cn/news/16/a1064672.html">http://www.c114.com.cn/news/16/a1064672.html</a>
FCC暂停对T-Mobile、Sprint的合并审议	<a href="http://www.c114.com.cn/news/116/a1064902.html">http://www.c114.com.cn/news/116/a1064902.html</a>

资料来源：C114，光大证券研究所整理

## 7、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: %)
300319.SZ	麦捷科技	2018-09-13	5.42	5.44	416.00	0.00%
300250.SZ	初灵信息	2018-09-12	12.20	12.10	409.80	0.00%
300319.SZ	麦捷科技	2018-09-12	5.42	5.42	450.00	0.56%
300188.SZ	美亚柏科	2018-09-12	17.73	19.40	260.00	-8.98%
300188.SZ	美亚柏科	2018-09-12	17.73	19.40	113.00	-8.98%
300188.SZ	美亚柏科	2018-09-12	17.73	19.40	70.00	-8.98%
300188.SZ	美亚柏科	2018-09-12	17.73	19.40	57.00	-8.98%
300047.SZ	天源迪科	2018-09-11	11.91	13.40	39.33	-9.91%
300319.SZ	麦捷科技	2018-09-11	4.76	5.39	450.00	-10.02%

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
002115.SZ	三维通信	2018-09-17	167.83	55,392.58	0.30%	股权激励限售股份
000687.SZ	华讯方舟	2018-09-17	22,512.96	76,619.94	29.38%	追加承诺限售股份上市流通
300349.SZ	金卡智能	2018-09-20	200.34	42,941.43	0.47%	股权激励限售股份
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
000851.SZ	高鸿股份	2018-10-29	757.68	90,762.99	0.83%	定向增发机构配售股份
300557.SZ	理工光科	2018-11-01	720.33	5,566.85	12.94%	首发原股东限售股份
300711.SZ	广哈通信	2018-11-01	1,036.70	14,419.60	7.19%	首发原股东限售股份
300560.SZ	中富通	2018-11-01	1,294.76	15,777.00	8.21%	首发原股东限售股份
000971.SZ	高升控股	2018-11-05	36,883.08	102,163.53	36.10%	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2018-11-12	1,840.70	117,182.71	1.57%	定向增发机构配售股份
600522.SH	中天科技	2018-11-12	33,492.70	306,607.25	10.92%	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2018-11-13	3,009.35	51,693.82	5.82%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2018-11-19	922.35	111,393.90	0.83%	股权激励限售股份
300098.SZ	高新兴	2018-11-19	14,778.33	176,857.00	8.36%	定向增发机构配售股份
002912.SZ	中新赛克	2018-11-21	2,510.00	10,672.00	23.52%	首发原股东限售股份
300098.SZ	高新兴	2018-12-04	26,424.44	176,857.00	14.94%	定向增发机构配售股份
300053.SZ	欧比特	2018-12-10	509.44	70,215.82	0.73%	定向增发机构配售股份
300467.SZ	迅游科技	2018-12-10	1,563.85	22,661.13	6.90%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind

## 8、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	lixu1@ebscn.com	
	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com	
深圳	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com	
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com	
	苏一耘		13828709460	suyy@ebscn.com	
	常密密		15626455220	changmm@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	zhui@ebscn.com	
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com	
金融同业与战略客户	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	
	私募业务部	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
		安聆娴	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
		张浩东	021-22167052	18516161380	zhanghd@ebscn.com
		吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
吴琦		021-22169259	13761057445	wuqi@ebscn.com	
王舒		021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com	
傅裕		021-22169092	13564655558	fuyu@ebscn.com	
王婧		021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com	
陈潞		021-22169369	18701777950	chenlu@ebscn.com	
王涵洲			18601076781	wanghanzhou@ebscn.com	