

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师: 刘孙亮

Tel: 021-32229888-25517

E-mail: liusunliang@ajzq.com

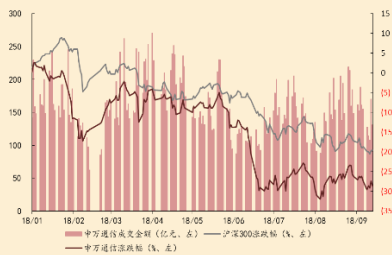
执业编号: S0820513120002

联系人: 钱帅

TEL: 021-32229888-25523

E-mail: qianshuai@ajzq.com

行业评级: 同步大市
(维持)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

(%)	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现	-2.61	-24.40	-29.06
相对表现	-1.55	-4.32	-13.68

相关公司数据

公司	评级	EPS		
		17A	18E	19E
亨通光电	强烈推荐	1.551	1.61	2.04
高新兴	推荐	0.35	0.33	0.43
光迅科技	推荐	0.53	0.57	0.74
烽火通信	推荐	0.74	0.85	1.08

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

相关报告:

跟踪报告●通信行业

2018年09月17日 星期一

华为 5G 独立组网测试完成, 5G 进程加速中

投资要点:

□华为率先完成 IMT-2020 (5G) 推进组第三阶段 SA 5G 核心网测试: 三大运营商 5G 建设将以独立组网为主。本次华为率先完成独立组网核心网测试将极大推动我国 5G 网络建设进程。各运营商 5G 试点城市已经选定, 5G 实验逐步展开, 预计今年年底中国移动将率先 5G 预商用。国内各个手机厂商也在加紧 5G 进程, 按照工信部规划, 预计我国 2019 年元旦前进行首批 5G 芯片流片, 并在春节前后完成。2019 年上半年开展商用基站建设, 下半年推出首批 5G 手机。5G 爆发指日可待。

□中国电信发布 NB-IoT 芯片评测报告: 联发科芯片续航可达十年: 我国 2018 世界物联网博览会将在本周举行。伴随着全球物联网连接数爆发式增长, 物联网解决方案走向成熟, 产业链逐步完备, 未来物联网平台和物联网模组领域将发生激烈竞争。技术的推动将驱动产品向着更智能、更便捷、功耗更低、价格更便宜的方向发展。2017 年, 我国物联网重点上市公司的营收已达 4833.8 亿元, 同比增长 20.7%, 截止 18 年 6 月, 我国物联网终端用户 4.65 亿户。预计 18 年物联网数据规模 13.88ZB, 同比增长超过 70%。智慧城市, 工业物联网, 车联网, 环境监测将是未来发展的重要方向。

□印度宣布禁止华为中兴参与 5G 试验, 韩国 SK 电讯 5G 设备商无华为中兴: 随着 5G 时代的到来, 人们使用网络的方式将发生巨大的改变, 沟通与交流将随时随地的进行。万物互联会把人与环境, 人与社会紧密联系在一起, 潜在的商机, 巨量增长让各国对 5G 建设充满了动力。目前中国在标准制定, 产业链建设, 设备商运营商协同等任然有着相当的优势, 5G 是中国发展战略的一部分, 建设进度不会因为国际政治环境而发生变化。

□投资策略及建议: 目前 AT&T、Verizon、中国移动、SK 电讯等已经率先与电信设备商合作, 将于 2018 年年底部署 5G 设备, 并且发布支持 5G 的智能手机。而在欧洲和南亚地区, 各国也先后启动 5G 推进计划, 预计在 2020 年前部署, 并在三到五年内扩大 5G 规模。中国在 5G 推动方面发挥了巨大的作用, 可以预见, 国内对中兴华为的支持将进一步加大, 产业链将向国产设备商倾斜。目前的 5G 投资方向仍然是国产替代, 自主可控。承载网建设会在未来 2 年先行受益于 5G 建设。而拥有自主知识产权的 5G 光模块、光芯片、设备厂商将在未来建设中受益。重点推荐拥有光棒自主知识产权的光纤光缆龙头亨通光电 (600487), 国内设备上集采领先的光通信龙头烽火通信 (600498), 硅光子芯片自主知识产权光迅科技 (002281), 物联网模组龙头高新兴 (300098)。

风险提示: 政策实施不及预期; 贸易战影响; 运营商资本支出不及预期

目录

1、上周市场回顾.....	4
2、上周行业热点.....	5
3、本周投资建议.....	7
4、行业重要新闻.....	9
行业监管.....	9
电信服务.....	9
设备与终端.....	10
云计算物联网.....	11
光通信.....	11
5、重点公司公告.....	12
风险提示.....	12

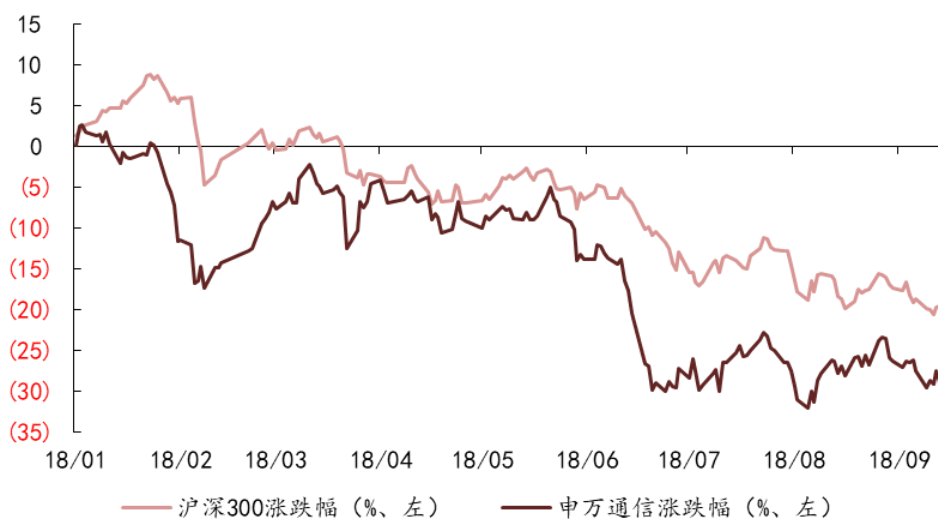
图表目录

图表 1: 通信行业表现 (2018 年以来涨跌幅)	4
图表 2: 申万一级行业板块表现 (2018/09/10-2018/09/14)	4
图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%)	5
图表 4: 通信行业股票池.....	13

1、上周市场回顾

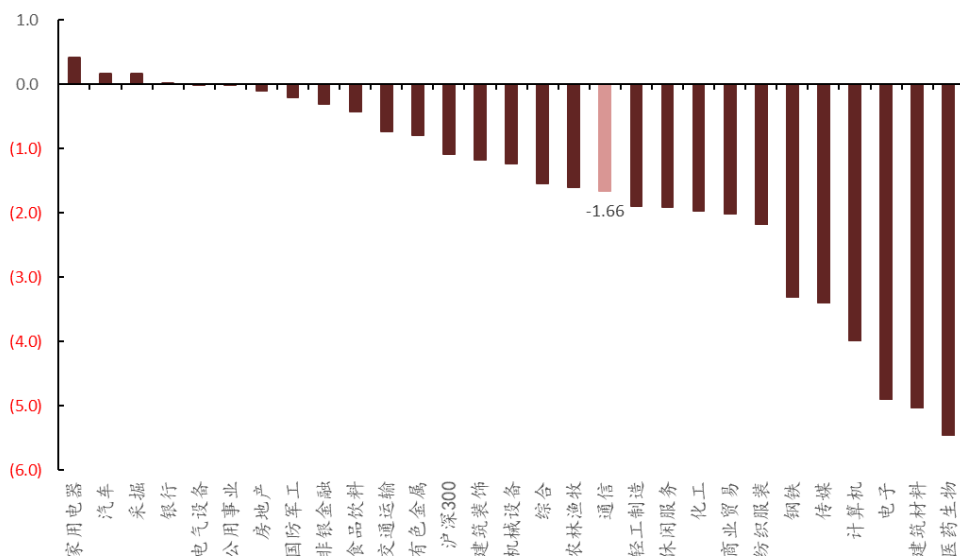
上周（2018/9/10-2018/9/14）大盘震荡下行。沪深300指数下跌1.08%，创业板指数下跌4.12%，通信申万指数下跌1.66%，落后大盘0.58个百分点。在A股28个分行业中，通信板块本周涨跌幅排名第18位，排名第1的为家用电器。根据9月14日收盘价，通信行业动态PE为38.88倍。具体个股看，新海宜、中通国脉、超讯通信、纵横通信、立昂技术涨幅居前，汇源通信、高升控股、深南股份、平治信息、意华股份跌幅居前。

图表 1：通信行业表现（2018 年以来涨跌幅）



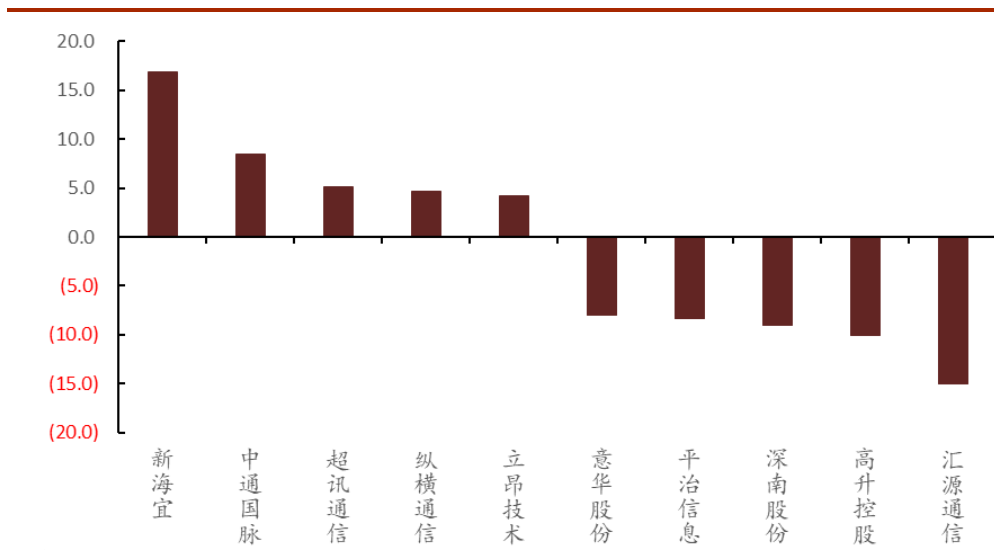
数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 2：申万一级行业板块表现（2018/09/10-2018/09/14）



数据来源：Wind，爱建证券研究所

图表 3: 通信行业上周个股涨跌幅表现 (%)



数据来源: Wind, 爱建证券研究所

2、上周行业热点

■ 华为率先完成 IMT-2020 (5G) 推进组第三阶段 SA 5G 核心网测试

1) 近日, 华为率先以 100% 通过率完成由 IMT-2020 (5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段基于独立组网 (Stand Alone) 的 5G 核心网关键技术与业务流程测试。本次 5G 独立组网 (SA) 测试的完成, 标志着中国 5G 技术研发试验取得了又一个重要的阶段性成果。

2) 本次测试对齐 3GPP 在 2018 年 6 月发布的 5G 第一版国际标准。华为在三个月内完成新型核心网商用产品开发, 并率先采用真实商用设备部署端到端测试环境开展测试验证。本次测试内容包括核心网服务化架构、网络切片等 5G 核心网关键功能特性, 同时也验证了 5G 核心网终端接入管理、移动性管理、会话管理、策略控制和 QoS 管理、数据业务切换以及 5G 到 4G 互操作等关键业务流程。本次第三阶段独立组网 (SA) 核心网设备测试的顺利完成, 在现阶段对运营商 5G 部署规划极具参考价值。

点评: 三大运营商 5G 建设将以独立组网为主。本次华为率先完成独立组网核心网测试将极大推动我国 5G 网络建设进程。各运营商 5G 试点城市已经选定, 5G 实验逐步展开, 预计今年年底中国移动将率先 5G 预商用。国内各个手机厂商也在加紧 5G 进程, 按照工信部规划, 预计我国 2019 年元旦前进行首批 5G 芯片流片, 并在春节前后完成。2019 年上半年开展商用基站建设, 下半年推出首批 5G 手机。5G 爆发指日可待。

■ 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

1), 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。

2) 今年以来，中国电信加快了在 5G 部署方面的工作。6 月 26 日，中国电信在 2018 上海世界移动大会上发布了《中国电信 5G 技术白皮书》。详细阐明了中国电信的 5G 路线。中国电信在白皮书中表示，其 5G 网络将优先选择 SA 方案组网，通过核心网互操作实现 4G 和 5G 网络的协同。8 月 15 日，中国电信打通部分联盟厂商启动 5G 的开发项目，将联合合作伙伴合作开发 5G 的应用，明年将不断推出 5G 的应用成果。9 月 7 日，中国电信 5G 联合开放实验室建成首个运营商基于自主掌控开放平台的 5G 模型网，正式启动 5G SA（独立组网）测试。这是 2018 年 6 月 3GPP 发布首个 SA 标准版本后，业界首个运营商组织的基于开源技术、分层解耦全开放架构的 5G 技术验证，标志着 5G SA 标准步入实质产品落地。

点评： 中国电信未来将以 5G 应用为本，力争 2020 年实现 5G 规模商用。着力培养固移融合、云网融合，并成立创新联盟，与成员充分融通共享。

■ 中国电信发布 NB-IoT 芯片评测报告：联发科芯片续航可达十年

1) 中国电信对联发科、华为海思、中兴微电子、紫光展锐和高通等 5 家芯片商，6 款产品，4 大性能特性，11 项评测指标。结果显示，2018 年芯片比 2017 年芯片功耗优化明显，提升 50%至 100%；对标 3GPP 要求：所有芯片深覆盖特性已达标，联发科芯片续航可达 10 年。

2) 中国电信还对 28 家模组商的 37 款模组进行了测试。结果显示，同芯片不同模组的数据性能差异明显，在保持低成本的同时需注意保障产品性能。

点评： 我国 2018 世界物联网博览会将在本周举行。伴随着全球物联网连接数爆发式增长，物联网解决方案走向成熟，产业链逐步完备，未来物联网平台和物联网模组领域将发生激烈竞争。技术的推动将驱动产品想着更智能、更便捷、功耗更低、价格更便宜的方向发展。2017 年，我国物联网重点上市公司的营收已达 4833.8 亿元，同比增长 20.7%，截止 18 年 6 月，我国物联网终端用户 4.65 亿户。预计 18 年物联网数据规模 13.88ZB，同比增长超过 70%。智慧城市，工业物联网，车联网，环境监测将是未来发展的重要方向。

■ 印度宣布禁止华为中兴参与 5G 试验，韩国 SK 电讯 5G 设备商无华为中兴

1) 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。华为在当地时间周四的一份声明中表示，“我们定期与 DoT 和有关政府官员保持着联系。印度政府一直以来都很支持华为，并一直对我们开创性的技术和解决方案表示赞赏。”华为补充说，该公司有信心展示其 5G 技术将带来与政府和其他生态系统的合作，从而使其能够与印度在其实现 5G 和数字化转型的过程中进行合作。华为还表示目前正与电信运营商进行紧密合作，因为他们希望在试验中发挥关键作用。

2) SK 电讯宣布，三星电子、爱立信和诺基亚将成为其 5G 设备的首选竞标者。韩国政府表示，没有计划阻止华为竞标，而韩国第三大移动运营商 LG Uplus 则直言其使用华为设备的计划，尽管它尚未宣布其优先竞标者。第二大移动运营商 KT 尚未宣布其计划。SK 电讯和 KT 在首尔地区主要使用三星的设备，而 LG Uplus 使

用华为的设备。SK 电讯已与三星广泛合作，包括 LTE 与 5G 的互通互联。韩国计划明年 3 月进行 5G 网络的商业化。然而预期将广泛用于自动驾驶的 5G 独立标准的 28GHz 频谱将于明年部署，这些电信公司可能开放使用华为的设备。

点评：随着 5G 时代的到来，人们使用网络的方式将发生巨大的改变，沟通与交流将随时随地的进行。万物互联会把人与环境，人与社会紧密联系在一起，潜在的商机，未来爆发的巨量增长让各国对 5G 建设充满了动力。目前中国在标准制定，产业链建设，设备商运营商协同等任然有着相当的优势，5G 是中国发展战略的一部分，建设进度不会因为国际政治环境而发生变化。

3、本周投资建议

华为在上周率先以 100%通过率完成了 IMT-2020(5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段基于独立组网 (Stand Alone) 的 5G 核心网关键技术与业务流程测试。本次测试完成距离今年 6 月 3GPP 第一版国际标准发布仅仅过去三个月，华为在三个月时间内完成新核心网产品开发，并且率先使用真实商用设备端到端验证，再一次以中国速度极大推动了 5G 建设进程。今年以来，中国两大设备上华为和中兴接连受到制裁和禁入，4 月 16 日中兴遭美国政府 7 年禁运令；8 月 22 日，澳大利亚政府通知华为中兴被禁止为澳提供 5G 技术；8 月 28 日，日本《产经新闻》、加拿大《环球邮报》报道，日本、加拿大都将以国家安全保障、以及防止机密信息泄露和网络攻击为由，禁止采购华为通讯产品；9 月 14 日，韩国 SK 电讯未选华为中兴供货 5G 设备；印度禁止华为中兴参与 5G 实验。5G 已成为世界各国兵家必争之地。我国 5G 测试正在稳步推进，5G 核心网独立组网是目前三家运营商的首选组网方案，而相关测试的完成也再一次将 5G 预商用进展提前。下一波运营商业绩增长，各国政府投资驱动热潮将在 5G 领域汇集。目前多个国家已启动了 5G 频谱拍卖，5G 正快速向商用迈进。

AT&T、Verizon、中国移动、SK 电讯等已经率先与电信设备商合作，将于 2018 年年底部署 5G 设备，并且发布支持 5G 的智能手机。而在欧洲和南亚地区，各国也先后启动 5G 推进计划，预计在 2020 年前部署，并在三到五年内扩大 5G 规模。中国在 5G 推动方面发挥了巨大的作用，可以预见，国内对中兴华为的支持将进一步加大，产业链将相国产设备商倾斜。目前的 5G 投资方向主体仍然是国产替代，自主可控，承载网建设会在未来 2 年先行受益于 5G 建设。而拥有自主知识产权的 5G 光模块，光芯片，设备厂商将在未来建设中受益。重点推荐拥有光棒自主知识产权的光纤光缆龙头亨通光电 (600487)，国内设备上集采领先的光通信龙头烽火通信 (600498)，硅光子芯片自主知识产权光迅科技 (002281)，物联网模组龙头高新兴 (300098)。

■5G 板块

华为率先以 100%通过率完成由 IMT-2020(5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段基于独立组网 (Stand Alone) 的 5G 核心网关键技术与业务流程测试。本次 5G 独立组网 (SA) 测试的完成，标志着中国 5G 技术研发试验取得了又一个重要的阶段性成果。本次测试内容包括核心网服务化架构、网络切片等 5G 核心网关键功能特性，同时也验证了 5G 核心网终端接入管理、移动性管理、会话管

理、策略控制和 QoS 管理、数据业务切换以及 5G 到 4G 互操作等关键业务流程。本次第三阶段独立组网 (SA) 核心网设备测试的顺利完成, 在现阶段对运营商 5G 部署规划极具参考价值。目前运营商 5G 测试方面, 华为进展速度最快, 中兴受贸易战影响速度稍微延后, 烽火通信也在稳步进行中。而在测试结果方面三家设备上则同样保持高水准。重点推荐烽火通信 (600498)。

■光通信

我国自主研发的首款商用“100G 硅光收发芯片”正式投产使用。该系列产品支持 100—200Gb/s 高速光信号传输, 具备超小型、高性能、低成本、通用化等优点, 可广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。该款商用化硅光芯片由国家信息光子创新中心、光迅科技公司等单位联合研制。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, 是目前世界上集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。硅光子技术有望在未来取代传统工艺, 发挥 CMOS 的规模效应, 进一步降低光模块的成本, 未来 5G 建设, 数通市场, 消费电子, 量子通信等将是硅光子芯片发挥的红海。光模块需求正从 GE, 10G 转向 100G, 400G, 而华为已于近日正式发布 600G 超高速网络解决方案。拥有国产自主知识产权将是未来自主可控发展的前提。推荐拥有独立研发能力的光器件厂商光迅科技 (002281)。

■物联网

物联网是未来万物互联最重要的基础。中国电信已建成了全球最大的 NB-IoT 网络, 正在为超过 6000 家的客户提供服务, 承载的 NB-IoT 连接规模已过千万。中国移动上半年物联网智能连接数净增 1.55 亿, 达到了 3.84 亿, 物联网收入同比增长 47.6%。中国联通近日采购了 300 万 NB-IOT 模块, 招标价格为 35 元/片, 已达到运营商年初目标价格, 窄带物联网规模效应逐步体现, NB-IOT 模块成本得到有效的控制, 预计未来 NB-IOT 模块与 2G 模块在价格方面的差距将逐步缩小。据 Strategy Analytics 预测, 2025 年物联网蜂窝设备销售将转变为 5G 作为主要的空中接口。4G 物联网模块的销量将在三年内达到峰值, 5G 模块的销售将在 2019 年缓慢开始; 2024 是一个关键转折点, 因为 5G 模块销量将超过 4G 模块。在整个预测期内, 汽车垂直市场将成为物联网蜂窝模块的最大单一消费市场, 但到 2025 年将大幅增加其市场份额。而在中国信通院的报告中, 2018 年, 我国物联网终端用户爆发式增长, 1-6 月净增超 2 亿户, 累计达 4.8 亿户。同时, 共享单车、车载智能终端、医疗健康服务、智能城市建设等垂直领域需求的集中释放, 带动物联网终端用户高速增长。物联网技术能充分利用 5G 网络低延迟/高带宽的优势, 同时 5G 调制解调器预计的 10 年电池续航能力将允许大规模机器类通信的使用。流量消费已经逐渐成为运营商业务增长的重要板块, 随着未来物联网技术的发展, 万物互联带来的海量流量需求将成为运营商大力推动物联网建设, 推进产业链发展的驱动力。重点推荐拥有智慧城市体系, 重点布局 NB-IOT 的物联网龙头标的高新兴 (300098)。

4、行业重要新闻

行业监管

发布日期	公告概要	公告内容
2018.09.14	工信部关于公布 2018 年人工智能与实体经济深度融合创新项目名单的通知	为贯彻落实工业和信息化部《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020 年）》，按照《工业和信息化部办公厅关于开展 2018 年人工智能与实体经济深度融合创新项目申报工作的通知》要求，经项目推荐、综合评审和网上公示等环节，现将 2018 年人工智能与实体经济深度融合创新项目名单予以公布。请各地工业和信息化主管部门及项目推荐单位结合自身实际，持续加强对入选项目的跟踪支持，做好项目经验总结推广，促进人工智能与实体经济深度融合，推动人工智能产业加快发展。
2018.09.14	工信部：加大对核心芯片等汽车电子产品产业化支持	工业和信息化部电子信息司将继续推动针对汽车电子新技术、新产品的试点示范应用，组织汽车电子相关标准、规范的研制，共同打造技术创新、测试验证、公共服务、产品孵化等一系列平台，进一步加大对核心芯片、智能传感器等关键汽车电子产品产业化支持力度，加快形成产业上下游互动机制，推动我国汽车电子产业快速、健康发展。

数据来源：C114 中国通信网，爱建证券研究所

电信服务

发布日期	内容概要	公告内容
2018.09.14	中国电信公布 VoLTE 最新进展	中国电信 VoLTE 分为三步走，预计将在今年 10 月进行全网试商用；2019 年 6 月进行规模商用。同时推进 VoLTE 成为终端默认语音方案。
2018.09.14	中国电信将推出 eSIM 服务：聚焦泛智能终端以及物联网领域	中国电信正在积极推动 eSIM 技术在泛智能终端以及物联网领域的应用，试点商用的统一入口为网上营业厅，首批为七个城市，分别是上海、广州、南京、成都、深圳、杭州、武汉。据悉，中国电信 2016 年发布了物联网 eSIM 规范，在物联网领域的 eSIM 平台建设也已经完成。
2018.09.14	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。
2018.09.14	华为在韩国 SK 电讯的 5G 设备遴选中受冷落	SK 电讯宣布，三星电子、爱立信和诺基亚将成为其 5G 设备的首选竞标者。韩国最大的无线运营商表示，在选择这三家公司之前，他们进行了长期、多方面的审查，并根据其领先的技术、生态系统的发展以及财务原因选择了这三家公司。

2018. 09. 14	华为完成 IMT-2020 5G 推进组第三阶段 SA 5G 核心网测试	华为率先以 100% 通过率完成由 IMT-2020 (5G) 推进组组织的中国 5G 技术研发试验第三阶段基于独立组网 (Stand Alone) 的 5G 核心网关键技术与业务流程测试。本次 5G 独立组网 (SA) 测试的完成, 标志着中国 5G 技术研发试验取得了又一个重要的阶段性成果。
2018. 09. 13	爱立信斩获 35 亿美元大单	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。这既是 T-Mobile US 签署的第二个 5G 大合同, 同时也是迄今最大的 5G 订单; 而作为实实在在的 5G 供货订单, 本次合同的签订更是爱立信获得的第一份具有“实质意义”的 5G 大单。
2018. 09. 13	中国电信正式启动 Hello 5G 行动计划	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。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

设备与终端

发布日期	公告概要	公告内容
2018. 09. 16	5G 手机即将扎堆推出 各厂商正寻求散热处理新方案	在准备于 2019 年上半年推出 5G 功能智能手机的同时, 大多数主要手机厂商据称都在寻求新的热管理解决方案, 以应对高速 5G 环境下的散热需求。有猜测称, 华为将使用金属散热器作为它的 5G 手机热管理解决方案, 三星电子公司、Oppo、Vivo 和小米都将使用热管作为热管理解决方案。
2018. 09. 14	紫光展锐 CEO 曾学忠: 明年将推全网通芯片	全网通芯片的推出也可以说是曾学忠加入紫光展锐之后很重要的一项决策。曾学忠称, 紫光展锐经过四年的等待, 终于加入了全网通的阵营。
2018. 09. 14	中国电信做 5G 商用终端的第一阵营: 明年发布 5G 试商用手机	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。
2018. 09. 14	中国电信 NB-IoT 芯片评测报告: 联发科芯片续航可达十年	中国电信对联发科、华为海思、中兴微电子、紫光展锐和高通等 5 家芯片商, 6 款产品, 4 大性能特性, 11 项评测指标。结果显示, 2018 年芯片比 2017 年芯片功耗优化明显, 提升 50% 至 100%; 对标 3GPP 要求: 所有芯片深覆盖特性已达标, 联发科芯片续航可达 10 年。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

云计算物联网

发布日期	公告概要	公告内容
2018.09.15	CAICT: 上半年物联网终端用户净增超2亿户, 累计达4.8亿户	目前, 三大运营商正在持续加强物联网网络供给能力, 中国电信已建成全球首张全覆盖商用NB-IoT网络。同时, 共享单车、车载智能终端、医疗健康服务、智能城市建设等垂直领域需求的集中释放, 带动物联网终端用户高速增长。
2018.09.13	中国电信宣布与阿里云IoT达成深度合作	中国电信与阿里巴巴旗下阿里云IoT达成重大合作, 中国电信智能家居平台和阿里云IoT物联网智能生活飞燕平台形成平台级合作关系, 双方平台将全面互通, 并联合布局智慧家庭领域。
2018.09.12	Gartner: 2019年全球公有云收入将增长17.3%	全球领先的信息技术研究和顾问公司Gartner预测, 2019年全球公有云服务市场将从2018年的1758亿美元增长17.3%, 达到2062亿美元。2018年, 该市场将增长21%, 2017年为1453亿美元。云系统基础设施服务(基础设施即服务或IaaS)为该市场增长最快的领域, 预计2019年将增长27.6%, 达到395亿美元, 2018年为310亿美元

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

光通信

发布日期	公告概要	公告内容
2018.09.12	中国移动发布2017-2018年非骨架式带状光缆(第二批)中标结果	相对于第一批次, 中国移动第二批非骨架式带状光缆产品集中采购数量有所减少, 但本次招标采购规模仍达到4.51万皮长公里, 折合892.3万芯公里。
2018.09.12	华为发布600G超高速光网络解决方案	华为于第五届全球超宽带高峰论坛(UBBF 2018)期间正式发布600G超高速光网络解决方案。该方案基于华为最新一代的OptiXtreme系列oDSP芯片, 能够支持单波100G-600G速率(可调), 单纤容量高达40T, 为业界最高容量。将帮助运营商持续推动光纤价值最大化, 提升网络运营效率, 大幅降低网络TCO。

数据来源: C114 中国通信网, 爱建证券研究所

5、重点公司公告

发布日期	公告公司	公告内容
2018.09.14	东山精密	公司董事、副总经理兼董事会秘书冒小燕女士的通知,冒小燕女士于2018年9月14日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式增持公司股份31.66万股
2018.09.14	博创科技	公司监事段义鹏先生间接持有公司股份174,000股(占公司总股本比例的0.21%),计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内(以集中竞价方式减持公司股份不超过43,500股(占公司总股本比例的0.05%)。
2018.09.13	三维通信	2016年限制性股票激励计划第二个解锁期解锁股份上市流通,可解锁的限制性股票数量为2,023,340股,占目前公司总股本的0.3653%。本次限制性股票的上市流通日为2018年9月17日。
2018.09.12	通鼎互联	公司中标中国移动2018年至2019年电力电缆产品集中采购项目(标段1通信用电力电缆)中标分配比例为40%,分配量为27,963.647皮长公里, : 预计中标总金额约11.4892亿元。
2018.09.12	天孚通信	公司调整股权激励计划,本次激励计划拟授予的权益总数保持344万份不变:其中拟首次授予的股票期权数量由212万份调整为210万份,人数由119人调整为117人;预留部分股票期权由30万份调整为32万份;限制性股票数量保持102万股不变。
2018.09.12	梦网集团	公司筹划重大资产重组停牌。深圳市人民政府国有资产监督管理委员会下属公司拟按比例战略入股我公司前深圳市国资委下属公司已与我公司股东达成战略入股意向,拟以支付现金购买公司股东持有的部分股份,及/或战略增持更多的公司股份,
2018.09.11	剑桥科技	公司拟授予激励对象股票期权648.59万份(约占公司总股本的5.10%),授予激励对象限制性股票178.4247万股(约占公司总股本的1.40%)。
2018.09.11	中际旭创	公司制人董事长王伟修先生、董事兼总裁刘圣先生择机每人累计增持金额为不低于人民币3,000万元,且不超过8,000万元。
2018.09.11	海格通信	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。主要为无线通信、北斗导航、卫星通信及配套设备。

数据来源: Wind, 爱建证券研究所

风险提示

- 运营商资本支出不及预期
- 贸易战影响
- 政策实施不及预期

附：

图表 4：通信行业股票池

证券代码	证券简称	市盈率 (TTM)	市净率	EPS			P/E			投资 评级
				17A	18E	19E	18E	19E	20E	
600487	亨通光电	14.7	3.95	1.55	1.61	2.04	14.46	11.40	9.34	强烈推荐
300098	高新兴	26.8	2.34	0.35	0.33	0.43	21.28	16.58	12.70	推荐
600498	烽火通信	38.5	3.37	0.74	0.85	1.08	34.2	26.98	20.68	推荐
002281	光迅科技	56.4	5.42	0.53	0.57	0.74	45.97	35.13	27.07	推荐

数据来源：Wind，爱建证券研究所

注册证券分析师简介

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内，公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在~5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在~5%以下。

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com