



中性

## 新通信行业周报 (9.16-9.22)

### 中国移动重视5G小站密集组网方式，阿里云构建云管边端物联网布局

本周大盘上涨，通信板块上涨，周内涨幅为1.62%。同期沪深300周内涨幅为5.91%，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7.46%，同期沪深300成分股总换手率为1.43%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：**CAICT**：上半年我国物联网终端用户净增超2亿户累计达4.8亿户；韩国KT未来五年将投资200亿美元用于5G和创新技术发展；降低物联网终端成本：中国电信将投入8亿元补贴；华为与全球领先运营商部署超过50张5G预商用网络；国家电网获批增补6.25M频率资源电力无线专网力争十三五末全覆盖；沃达丰拟2020年前建1,000个5G基站，已完成首个全息通话；异地补卡销号“照进”现实，运营商将逐步落实到位；中国移动8月4G用户净增642.8万，宽带用户净增372.5万。

#### 核心观点：

- **中国移动考虑5G小站密集组网为重要手段，新架构有望激发市场。**近日，在第一届中国无线电大会上，中国移动通信研究院表示，5G时代小站密集组网将成为解决组网问题的重要手段。随着不限量套餐推出后，运营商DOU呈现直线上涨的趋势，而5G时代超高清视频、VR/AR等业务的出现，业务流量将进一步快速增长，在宏站站址较难获得情况下，小站密集组网成为扩容的重要解决手段。在网络规划上，运营商小站组网需根据景区、住宅、车站等不同场景的特点，采用不同的站型来进行精准覆盖和容量保障，同时5G小站密集组网采用了CU/DU分离架构，CU可对多个小站进行高层协作、提高网络效率。我们认为，5G的到来将带来更多的应用场景以及不同的业务需求，小站组网可通过差异化的设置有效应对多样化业务差异化的需求，而5G技术具备开放基础，有利于新的厂家参与5G小站设备的研发，从而激发设备市场的整体活力。
- **阿里云物联芯片模组出货目标超10亿，强化物联网云管边端布局。**9月21日举行的2018杭州云栖大会物联网-生态之美专场，阿里云宣布阿里云物联网平台设备接入网已经超过3,000万，同时，未来3年内阿里云力争装载AliOS Things芯片模组出货量超过10亿。在云侧，阿里云推出了物联网云平台Link Platform、应用开发平台Link Develop、物联网市场Link Market，三大平台共同构筑起了一个物联网的“云上闭环”，目前接入设备量超过3,000万；在管侧，推出了自主低功耗广域网平台Link WAN，该平台已经兼容包括LoRa、NB-IoT在内的95%的通信协议；在边侧，推出了边缘计算产品Link IoT Edge，支持本地暂存，设备连接，函数计算，流式计算等；在端侧，推出了物联网操作系统AliOS Things和多环境设备端SDK，覆盖了主流超过70多家芯片模组厂商，装机量超过3,500万。随着阿里云不断强化在云管边端的布局，物联网行业有望迎来新一轮增长机遇。
- **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

<b>新通信组合</b> .....	<b>4</b>
新通信本周组合: .....	4
新通信组合上周表现点评: .....	4
<b>新通信行业核心观点</b> .....	<b>5</b>
<b>通信板块综述</b> .....	<b>6</b>
一周内通信板块表现概要(18年9月16日-18年9月22日).....	6
<b>重要公告</b> .....	<b>7</b>
9月16日 .....	7
9月17日 .....	7
9月18日 .....	7
9月19日 .....	7
9月20日 .....	8
9月21日 .....	8
<b>重大新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>
系统风险.....	13
竞争风险.....	13



## 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.....	14

## 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	67.85	42.00	31.50	12.08	8.82	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	38.08	32.77	26.34	37.78	28.18	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	0.52	1.63	2.44	83.67	26.75	17.85	-	43.51	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	45.00	47.41	38.48	30.35	26.55	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	17.36	11.81	9.50	-	8.68	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 21 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 8.82 元，涨幅为 0.11%；

烽火通信开 28.7 元，收 28.18 元，跌幅为-3.56%；

中际旭创开 42.87 元，收 43.51 元，涨幅为 1.33%；

光迅科技开 25.98 元，收 26.55 元，涨幅为 1.57%；

中天科技开 8.47 元，收 8.68 元，涨幅为 2.12%。

按各股票同等权重计算，组合周内整体涨幅为 0.31%，弱于沪深 300 周内 5.19% 的涨幅，弱于通信板块周内 1.62% 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

- **中移动考虑 5G 小站密集组网为重要手段，新架构有望激发市场。**近日，在第一届中国无线电大会上，中国移动通信研究院表示，5G 时代小站密集组网将成为解决组网问题的重要手段。随着不限量套餐推出后，运营商 DOU 呈现直线上涨的趋势，而 5G 时代超高清视频、VR/AR 等业务的出现，业务流量将进一步快速增长，在宏站站址较难获得情况下，小站密集组网成为扩容的重要解决手段。在网络规划上，运营商小站组网需根据景区、住宅、车站等不同场景的特点，采用不同的站型来进行精准覆盖和容量保障，同时 5G 小站密集组网采用了 CU/DU 分离架构，CU 可对多个小站进行高层协作、提高网络效率。我们认为，5G 的到来将带来更多的应用场景以及不同的业务需求，小站组网可通过差异化的设置有效应对多样化业务差异化的需求，而 5G 技术具备开放基础，有利于新的厂家参与 5G 小站设备的研发，从而激发设备市场的整体活力。
- **阿里云物联芯片模组出货目标超 10 亿，强化物联网云管边端布局。**9 月 21 日举行的 2018 杭州云栖大会物联网-生态之美专场上，阿里云宣布阿里云物联网平台设备接入网已经超过 3,000 万，同时，未来 3 年内阿里云力争装载 AliOS Things 芯片模组出货量超过 10 亿。在云侧，阿里云推出了物联网云平台 Link Platform、应用开发平台 Link Develop、物联网市场 Link Market，三大平台共同构筑起了一个物联网的“云上闭环”，目前接入设备量超过 3,000 万；在管侧，推出了自主低功耗广域网平台 Link WAN，该平台已经兼容包括 LoRa、NB-IoT 在内 95% 的通信协议；在边侧，推出了边缘计算产品 Link IoT Edge，支持本地暂存，设备连接，函数计算，流式计算等；在端侧，推出了物联网操作系统 AliOS Things 和多环境设备端 SDK，覆盖了主流超过 70 多家芯片模组厂商，装机量超过 3,500 万。随着阿里云不断强化在云管边端的布局，物联网行业有望迎来新一轮增长机遇。



## 通信板块综述

### 一周内通信板块表现概要(18年9月16日-18年9月22日)

通信板块(申万)指数本周开于1,978.76点,收于2,026.66点,周内涨幅为1.62%,其中最高点位1,943.52,最低点位1,978.76。同期沪深300指数开于3,224.93点,收于3,410.49点,周内涨幅为5.19%,其中最高点位3,410.49,最低点位3,193.64。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为54.89亿股,总成交金额为645.44亿元,平均换手率7.46%;同期沪深300成分股总成交量为384.83亿股,总成交金额为4,541.79亿元,平均换手率1.43%。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:汇源通信(000586),涨28.95%;九有股份(600462),涨22.47%;北讯集团(002359),涨22.29%;盛洋科技(603703),涨8.84%;鑫茂科技(000836),涨8.33%。

周跌幅居前的5只个股分别为:三维通信(002115),跌-5.54%;新海宜(002089),跌-4.19%;烽火通信(600498),跌-3.56%;路畅科技(002813),跌-3.46%;新易盛(300502),跌-3.27%。



## 重要公告

### 9月16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17日

【通鼎互联】公司控股股东通鼎集团解除股票质押 600 万股后，再次质押公司股票 600 万股，占其所持股份的 1.26%。

### 9月18日

【梦网集团】公司自 2018 年 9 月 19 日开市起继续停牌。

【麦捷科技】公司持股 5% 以上股东张美蓉女士向海通证券偿还了部分融资借款并解除质押 440.80 万股，占其所持股份的 9.23%；同时延期回购部分股票至 2019 年 9 月 13 日。

【日海智能】公司控股股东润达泰的一致行动人润良泰以集中竞价交易方式累计增持公司股份共计 40.25 万股，约占公司总股份的 0.13%。

【烽火通信】公司 6117.69 万股非公开发行限售股于 2018 年 9 月 26 日上市流通。

【日海智能】公司全资子公司芯讯通中标中国联通 3G/4G 物联网定制通信模块集中招标项目 4G 通用通信模块和 4G POC 通信模块。

【日海智能】公司股东润良泰拟向公司提供总额不超过 1 亿元的借款，借款利率为基准年利率 6.80%，借款总额度的有效期为 12 个月。

### 9月19日

【中国联通】公司公布 2018 年 8 月份的运营数据，移动出账用户累计到达数 3.07 亿户，本月净增 268.6 万户；4G 用户累计到达数 2.11 亿户，4G 用户本月净增数 407.5 万户；固网宽带用户累计到达数 7961.8 万户，固网宽带用户本月净增 40.8 万户

【三维通信】公司实际控制人李越伦补充质押公司股票 80 万股，占其所持股份的 1.01%。

【日海智能】公司控股股东润达泰解除股票质押 665.50 万股，占其所持股份的 4.32%，质押展期 4,677.00 万股，占其所持股份的 60.72%。

【亨通光电】公司太赫兹通信项目完成了大于 10Gbps 的无线数据传输，搭建了针对高速裸眼 3D 视频内容的无线传输系统。

【光环新网】公司拟以发行股份和现金相结合的方式购买科信盛彩 85% 的股权，本次交易总体作价为 11.48 亿元，其中股份对价为 5.81 亿元，现金对价为 5.67 亿元。交易完成后，公司持有的科信盛彩的股权从 15% 变为 100%。

【中兴通讯】公司与深投控签订《合作框架协议》，拟就深圳市南山区西丽工业园北区及深圳市龙岗区布吉片区的土地及物业资产与深投控进行交易。



【信维通信】公司以 11.71 元/股回购注销限制性股票 723.93 万股，占回购前公司总股本的 0.74%，本次注销完成后，公司总股本由 9.83 股变更为 9.76 亿股。

【华力创通】回购注销的限制性股票数量合计为 36.8 万股，占本次回购司总股本的 0.06%。成交总金额约 231 万元。

## 9 月 20 日

【\*ST 信通】公司控股股东亿阳集团持有公司的 2.07 亿股被杭州市中级人民法院轮候冻结，冻结期限为三年。

【中际旭创】公司解除限售股份 369.96 万股，占公司总股本的 0.78%，于 2018 年 9 月 26 日上市流通。

【梦网集团】公司解除限售股份 1.89 亿股，占公司总股本的 23.32%，于 2018 年 9 月 25 日上市流通。

【初灵信息】公司子公司视达科确认中标“中国联通省内 CDN 及 TV 视频平台集中采购”项目，中标金额合计约 3330 万元。

## 9 月 21 日

【华力创通】公司控股股东、实际控制人之一高小离质押公司股票 530 万股，占其所持股份的 4.87%。

【初灵信息】公司控股股东、实际控制人洪爱金解除股票质押 330 万股，占其所持股份的 3.59%。

【创意信息】公司持股 5% 以上股东王晓伟通过集中竞价累计出售公司股票 3,50 万股，占公司总股本的 0.67%，减持计划已进行过半。

【日海智能】公司全资子公司芯讯通以增资方式引入战略投资者宁波鼎兴和歌斐佳诺，宁波鼎兴以现金 1.63 亿元认购 762.45 万元的新增注册资本，对应增资后 22.20% 的公司股权；歌斐佳诺以现金 3674 万元认购 171.58 万元的新增注册资本，对应增资后 5.00% 的公司股权。

【光迅科技】公司董事、高管拟在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 44.81 万股，约占公司总股本比例的 0.07%。

### 其他公告

【网宿科技】公司控股子公司厦门秦淮科技有限公司取得增值电信业务经营许可证。

【\*ST 信通】公司因涉嫌违反证券法律法规，被中国证监会进行立案调查。

【日海智能】公司全资子公司海铭润拟以自筹资金向其全资子公司深圳日海通讯网络设备有限公司增资约 1.87 亿元。

【日海智能】公司或指定的全资子公司拟以自有资金 1 亿元设立全资子公司日海智能终端有限公司，其主营业务为物联网智能终端产品的研发、设计和销售。

【华星创业】公司向衢州复朴出售互联港湾 51% 股权事项预计无法推进。

【华星创业】公司已经收到启创智通支付股权转让款合计 3350 万元，珠海远利工商变更完成。



## 重大新闻

### 1. CAICT: 上半年我国物联网终端用户净增超 2 亿户 累计达 4.8 亿户

近日,中国信息通信研究院发布了《2018 年上半年基础电信业发展情况分析报告》。报告显示,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。

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。

近年来,我国大力推动物联网建设。2017 年,工信部发布《关于全面推进移动物联网(NB-IoT)建设发展的通知》,要求基础电信企业要加大 NB-IoT 网络部署力度,提供良好的网络覆盖和服务质量,全面增强 NB-IoT 接入支撑能力。到 2020 年,NB-IoT 网络实现全国普遍覆盖,面向室内、交通路网、地下管网等应用场景实现深度覆盖,基站规模达到 150 万个。2020 年实现基于 NB-IoT 的 M2M(机器与机器)总连接数超过 6 亿。

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/38/a1065318.html>

### 2. 韩国 KT 未来五年将投资 200 亿美元用于 5G 和创新发展

据外媒报道,韩国电信运营商 KT 宣布,该公司计划在未来五年内投资 23 万亿韩元(204.8 亿美元)用于 5G 和其他创新技术的发展。

这笔资金中的一部分将用于支持 KT 最近在首尔郊区研发中心开设的 5G 开放实验室。新实验室分为三个协作空间,分别聚焦于 5G 基础设施、媒体(增强现实和虚拟现实等)以及物联网技术,此外还有一个展览空间。对开发 5G 服务感兴趣的企业将能够使用这些设施进行服务规划、测试和验证。

同时,KT 也在与韩国政府和许多公司合作针对 B2B 和 B2G(business-to-government) 领域进行 5G 服务开发。上个月,韩国政府部门批准了 KT 进行 5G 试验服务的计划。

根据 KT 经济和管理研究所预测,韩国商用 5G 网络有望在 2025 年创造至少 30.3 万亿韩元的社会经济价值,相当于韩国 GDP 的 1.5%。根据预测,到 2030 年 5G 为韩国创造的社会经济价值将达到至少 47.8 万亿韩元,相当于 GDP 的 2.1%。

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/116/a1065479.html>

### 3. 降低物联网终端成本: 中国电信将投入 8 亿元补贴

中国电信股份有限公司物联网分公司总经理赵建军表示,在物联网方面,中国电信将主要从“端”“管”“云”“用”这四个方面助力客户价值提升,“端”指定制终端,“管”指精品网络,“云”指开放平台,“用”指 SaaS 应用。

“端”方面,中国电信将持续投入资源,推动终端成本降低。目前已经拥有超过 10 家芯片供应商,超过 30 家模组生产商,超过 1000 家终端厂商。还将投入 3 亿元补贴用于白电、水气、模块,5 亿元省市电信成本补贴。

“管”方面,中国电信全面布局新型蜂窝物联网: 高速业务方面,通过部署 LTE Cat4/6 以及 5G,实现超过 10Gbps 峰值数据速率、小于 1 毫秒无线时延; 中低速业务方面,通过部署 eMTC 实现低成本、低功耗,支持 VoLTE,适用于移动场景; 窄带业务方面,完成 800M 重耕,已开通超过 31 万 NB-IoT 基站。



“云”方面，中国电信打造物联网开放平台 2.0；提供高品质的连接管理服务，服务大客户超过一万家，承载用户数超过 9000 万，日均 API 调用 1.5 亿次；轻量便捷的垂直使能服务；物云融合，实现 1+1>2 的效果。

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/117/a1065639.html>

#### 4. 华为与全球领先运营商部署超过 50 张 5G 预商用网络

华为技术有限公司中国区无线 MKT 部部长陈丹青表示，目前，华为与全球领先的运营商在一些发达城市部署了超过 50 张 5G 预商用网络。

华为一直引领无线产业持续创新，2018 年华为率先推出 5G 端到端商用系统。陈丹青指出，多年来，华为坚持自研无线芯片，持续服务客户。同时，华为清晰的终端路标将推动 5G 快速走入生活：2018 年推出全球首款 5G 商用 CPE，2019 年上半年华为将推出 5G Mobile Wi-Fi，2019 年下半年将推出 5G 智能手机。

生态提前构筑也是 5G 成功的关键，华为持续开放合作，共建 5G 健康生态。据陈丹青介绍，华为 XLabs 产业合作伙伴已经增至 283 家，目前有 4 个特别兴趣小组，49 个合作项目。

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/126/a1065650.html>

#### 5. 国家电网获批增补 6.25M 频率资源 电力无线专网力争十三五末全覆盖

9 月 21 日消息（安迪）在“第一届中国无线电大会”上，国家电网有限公司信息通信部副主任王磊表示，根据电力业务需求和技术经济分析，国家电网有限公司在已授权 1M 带宽的基础上向工信部申请增补 7M 频率资源，在工信部无线电管理局的大力支持下，9 月上旬获批增补 6.25MHz 频率资源，公司将充分利用 7.25MHz 授权频率规划建设 230MHz 电力无线专网，有效解决电网末端“最后一公里”接入难题。

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/wireless/2935/a1065968.html>

#### 6. 沃达丰拟 2020 年前建 1000 个 5G 基站，已完成首个全息通话

沃达丰宣布，该公司将在 2020 年之前拥有 1000 个 5G 基站，此前该公司详细计划将更快的移动电话技术推广到城市以外的地区。

该公司表示，明年将在英国西南端的康沃尔和北部的湖区推出 5G。它已经在英国确定了 7 个城市地区进行 5G 测试，并将向农村地区推广这项技术，以测试该技术在该国更偏远的地区如何改善连通性。

沃达丰星期四在纽伯里和曼彻斯特之间用一次全息呼叫(holographic call)展示了其 5G 网络。全息图经常被引用为 5G 比更受限的 4G 网络拥有的最新特性之一。

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/116/a1065989.html>



## 7. 阿里物联网战略落地神速：有方科技年内将推相关模组产品

阿里云 IoT 无疑是今年云栖大会的重头戏，不仅马云在演讲中多次提到，而且还在会上发布了一系列战略合作。

尤其值得注意的是，阿里此次所提出的物联网战略不再只局限在操作系统、平台等传统互联网厂商的聚焦领域，而是正在整个物联网生态上发力，力图为整个物联网生态打造发展模版。

在传统强项操作系统和平台上，阿里推出了 AliOS、阿里云 IoT 平台，在芯片、模组、终端、网关、网络运营商、应用提供商、第三方服务提供商等方面，阿里也在寻找强力的合作伙伴树立行业标杆。

在大会上，阿里与 ASR 合作推出了 LoRa 芯片，而模组上阿里更是很早就开始布局。据深圳市有方科技股份有限公司副总裁魏琼介绍，早在 2016 年，有方科技便与阿里合作，其全系列模块产品均支持阿里 IoT 套件平台，客户可通过该模块实现与阿里平台的无缝数据收发与对接。目前公司已经开始进行调试，不久之后有方科技的全系列模块都将支持 AliOS。

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/m2m/2494/a1065997.html>

## 8. 异地补卡销号“照进”现实，运营商将逐步落实到位

近日，国务院第八督查组邀请十名网友与三大电信运营商面对面沟通。现场网友对于手机卡异地注销和补卡依然吐槽不断。对此，三大运营商相关负责人在会上表示，将逐步推出异地补卡销号服务。

中国移动表示，去年已在自有营业厅提供线下异地补卡服务。目前正和政府主管部门沟通，争取实现线上异地换卡补卡。

中国联通表示，力争年底前推出自有营业厅异地销号业务。

中国电信表示，将于今年 10 月 1 日起试运行异地补卡业务，明年 1 月 1 日起向所有用户开放。

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/550/a1065983.html>

## 9. 中国移动 8 月 4G 用户净增 642.8 万 宽带用户净增 372.5 万

中国移动公布 2018 年 8 月份运营数据。当月，中国移动用户总数达到 9.12977 亿，本月净增客户数 301 万，本年累计净增客户数达到 2577.7 万。

数据显示，2018 年 8 月份，中国移动 4G 客户数达到 6.89755 亿，当月净增 642.8 万。有线宽带方面，中国移动有线客户总数达到 1.41868 亿，本月净增客户数 372.5 万，本年累计净增客户数 2918.1 万。

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/a1065851.html>



**10. 中国联通 8 月净增 4G 用户 407.5 万 净增宽带用户 40.8 万户**

中国联通昨日公布了 2018 年 8 月运营数据。数据显示，中国联通移动用户当月净增 268.6 万户，累计达 3.07216 亿户；当月净增 4G 用户 407.5 万户，累计达 2.10845 亿户。

在固网业务方面，固网宽带用户当月净增 40.8 万户，累计达 7961.8 万户；本地电话用户当月减少 37.3 万户，累计为 5716.8 万户。

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/a1065805.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	8.82	203.47	0.13	0.21	67.85	42.00	3.55
600498.SH	烽火通信	买入	28.18	313.91	0.74	0.86	38.08	32.77	8.63
600522.SH	中天科技	未有评级	8.68	266.14	0.59	0.73	17.36	11.81	5.91
300308.SZ	中际旭创	未有评级	43.51	206.89	0.52	1.63	83.67	26.75	9.15
002281.SZ	光迅科技	买入	26.55	171.95	0.52	0.56	45.00	47.41	4.86
600462.SH	九有股份	未有评级	3.27	17.45	0.02	0.03	204.38	124.81	0.55
002359.SZ	北讯集团	未有评级	9.60	104.37	0.21	0.83	44.69	11.59	5.84
000836.SZ	鑫茂科技	未有评级	4.42	53.41	0.07	0.12	63.51	35.45	1.46
002115.SZ	三维通信	未有评级	8.86	49.08	0.11	0.41	77.72	21.61	3.92
002089.SZ	新海宜	未有评级	4.12	56.64	(0.08)	0.18	(51.50)	23.21	1.28
300502.SZ	新易盛	未有评级	19.25	45.88	0.48	0.38	40.34	50.80	4.45

资料来源: 万得数据及中银证券

注: 股价截止日 2018.9.21, 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