

# 华为已获 22 个 5G 合同，持续看好国内设备商成长潜力

## ——通信行业周报（第 48 期）

行业周报

### 买入（维持）

#### 分析师

刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)  
021-52523849  
[kailiu@ebscn.com](mailto:kailiu@ebscn.com)

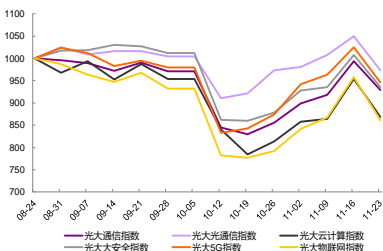
石崎良 (执业证书编号：S0930518070005)  
021-52523856  
[shiqil@ebscn.com](mailto:shiqil@ebscn.com)

#### 联系人

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

冷玥  
[lengyue@ebscn.com](mailto:lengyue@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

美国启动频谱拍卖，持续看好 5G 板块布局机遇……  
2018-11-18  
电信业务量持续高速增长，流量扩张驱动 5G 商用加速落地……  
2018-10-28  
三季度业绩增速中值 5%，建议关注业绩成长性确定标的……  
2018-10-20

◆**通信行业市场回顾：**本周 A 股市场整体呈下行趋势，上证指数最终收于 2579，下跌 3.32%，沪深 300 指数下跌 3.51%。通信板块本周下跌 7.57%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网子板块分别下跌 7.23%、8.98%、7.16%、7.72% 和 10.17%。

◆**周观点：**(1) 华为已获 22 个 5G 合同，全球通信设备商有望迎来规模出货，持续看好国内设备商发展潜力；(2) 中国移动与欧盟 5G-DRIVE 团队签署 5G 项目合作协议，助力两地 5G 商用，欧洲有望成为国内通信厂商 5G 布局的重要市场。

#### ◆ 华为已获 22 个 5G 合同，持续看好国内设备商发展潜力

11 月 20 日，在第九届 2018 全球移动宽带论坛上，华为表示目前在全球已经获得 22 个 5G 商用合同，并已面向全球客户批量发货 5G，提供超过 1 万套 5G 基站。设备商在 4G 投资放缓期内运营业务承压明显，全球设备商积极致力于推动 5G 商用布局，5G 建设合同和订单进入逐步释放阶段。2018 年 7 月，诺基亚宣布与 T-Mobile 签署价值 35 亿美元的多年期 5G 网络协议，为 T-Mobile 端到端 5G 技术、软件和服务组合中的多个产品。9 月，爱立信再获 T-Mobile 35 亿美元的合同，提供符合 3GPP 标准的最新 5G 新无线电(NR)硬件和软件。华为作为全球设备商巨头，基于其技术、服务和成本等领先优势，已经在全世界斩获 22 个 5G 商用合同，并面向全球客户批量发货 5G，提供超过 1 万套 5G 基站，在全球 5G 布局中领先优势有望进一步巩固。从国内来看，主流设备商（华为，诺基亚，爱立信，中兴，中国信科）相继完成/部分完成 5G 第三阶段测试，国内设备商在 5G 布局进程中保持领先地位，尽管中兴通讯上半年受“禁运事件”影响测试进程，下半年加速追赶并持续保持在第一梯队，后续有望在全球设备商竞争中保持优势地位，**持续推荐：烽火通信(600498)、中兴通讯(000063)。**

#### ◆ 移动与欧盟 5G-DRIVE 团队签署 5G 项目合作协议，助力两地 5G 商用

11 月 19 日，中国移动与欧盟 5G-DRIVE 团队签署项目合作协议，双方将开展技术研究和试验合作，共同推动 5G 技术产业发展以及在中欧两地的商用。从全球范围来看，美国、中国、日韩和欧洲在 5G 初期重要布局区域。针对部分国家禁止采购中国 5G 设备的问题，我们认为相关政策已经超出正常商业竞争范畴，但尽管如此，禁令对国内设备商受影响有限，具体表现在：(1) 中国通信产业经历 2G、3G 的“跟随”、4G 的“并行”，未来有望引领全球 5G 建设，国内广阔市场空间为本土设备商带来巨大发展机遇，为国内设备商提供需求支撑；(2) 以中兴和华为为代表的国内设备商在 4G 时代未进入到美国市场，美国市场对中国厂商 5G 设备的禁入政策对目前国内设备商边际影响有限；(3) 欧洲与中国长期在通信产业和市场合作方面保持良好的合作关系，中国和欧洲市场对对方的通信厂商互相开放。国内通信设备商（如中兴和华为）在欧洲市场 5G 相关合作和布局正有序推进，欧洲将成为国内厂商 5G 重要布局市场之一。本次中国移动与欧盟 5G-DRIVE 团队签署项目合作协议，有望为国内通信行业各级厂商在欧洲市场 5G 布局形成良好示范效应。

◆本周 5G 板块受市场外围环境影响出现回调，从长期来看，我们持续看好国家对于 5G 建设确定性，预计 2019 年运营商资本开支有望进入上行通道，5G 板块上市公司业绩后续有望逐步释放，建议择优布局。1) 国内设备商 5G 布局领先，推荐：中兴通讯、烽火通信；2) 网络需求扩大，政府对网络安全管控需求将持续增长，推荐：中新赛克、恒为科技，关注：美亚柏科。

目前板块估值水平处于历史底部，向下空间有限，具备向上反弹基础。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，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。具体如下：

**1、5G/光通信：**5G 临近，2018 年~2019 年上半年将是 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，推荐光迅科技（002281），关注中际旭创（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。**

◆**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

#### 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

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	19.77	1.09	-1.55	1.00	18.1	--	19.7	买入
600498	烽火通信	27.65	0.71	0.81	0.99	39.2	34.2	28.0	买入
002281	光迅科技	26.20	0.52	0.60	0.72	50.8	44.0	36.1	买入
002912	中新赛克	79.70	1.24	2.06	2.67	64.3	38.7	29.9	买入
603496	恒为科技	24.70	0.53	0.75	1.03	46.6	32.9	23.9	买入

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，股价时间为 2018 年 11 月 23 日

## 目 录

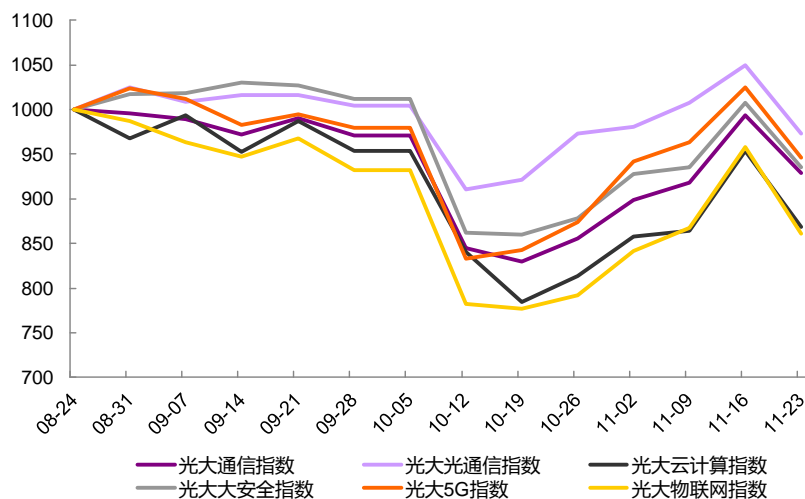
1、 大盘下跌，通信板块整体下行 .....	5
2、 本周关注重点 .....	5
2.1、 华为已获 22 个 5G 合同，持续看好国内设备商发展潜力 .....	5
2.2、 移动与欧盟 5G-DRIVE 团队签署 5G 项目合作协议，助力两地 5G 商用 .....	7
3、 下周重点事件提醒 .....	7
4、 行业新闻动态 .....	8
4.1、 5G .....	8
4.2、 卫星应用 .....	9
4.3、 物联网 .....	9
5、 一周新闻集锦 .....	10
6、 附录 .....	10
7、 风险提示 .....	11

## 1、大盘下跌，通信板块整体下行

本周 A 股市场总体呈下行趋势，上证指数最终收于 2579，下跌 3.32%，沪深 300 指数下跌 3.51%。通信板块本周下跌 7.57%，光通信、云计算、大安全、5G 和物联网分别下跌 7.23%、8.98%、7.16%、7.72%和 10.17%。

图 1：本周通信板块整体下行

近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：Wind

个股涨跌幅方面，ST 凡谷周内上涨 21.36%，居板块涨幅榜首；深南股份周内下跌 21.25%，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)
002194.SZ	ST 凡谷	21.36%	65.60	002417.SZ	深南股份	-21.25%	49.68
300167.SZ	迪威迅	3.81%	83.43	000851.SZ	高鸿股份	-16.98%	164.14
000889.SZ	茂业通信	2.42%	7.13	002848.SZ	高斯贝尔	-16.61%	46.91
300620.SZ	光库科技	2.29%	7.76	300312.SZ	邦讯技术	-15.71%	57.87
000070.SZ	特发信息	2.26%	90.82	002148.SZ	北纬科技	-15.49%	112.31

资料来源：Wind，光大证券研究所

## 2、本周关注重点

### 2.1、华为已获 22 个 5G 合同，持续看好国内设备商发展潜力

全球 5G 部署正在加速推进，设备商热切迎接新一轮技术红利。华为已经在全球斩获 22 个 5G 商用合同。



在第九届 2018 全球移动宽带论坛上，华为轮值董事长胡厚崑表示，当前 66 个国家的 154 家运营商正在开展 5G 测试工作，预计到 2025 年将有 110 个市场发展 5G。基于这种发展形势，华为 5G 设备的大规模出货也已经开始。今年，华为已面向全球客户批量发货 5G，提供超过 1 万套 5G 基站。在华为助力下，中东、欧洲等地区和国家运营商，已经在批量部署 5G 商用网络。华为常务董事、运营商 BG 总裁丁耘也表示，华为 5G 端到端能力、创新的产品和解决方案获得运营商的认可，目前在全球已经获得 22 个 5G 商用合同。据了解，摩纳哥电信和华为于 9 月初正式签署了 5G 合作协议，该协议致力于实现摩纳哥的全 5G 覆盖；意大利 TIM 与 Fastweb 携手华为，正式上电开通首个符合 3GPP 标准的 5G 基站并投入商用，华为提供端到端 5G 设备。

目前，华为、爱立信、诺基亚、三星、中兴等厂商电信设备商都在角逐这一新蛋糕。全球 5G 建设正进入紧张的竞争态势，频谱拍卖已在欧洲、亚洲等多国完成，本月 15 日美国启动了首次高频段 5G 频谱拍卖。全球 5G 即将进入试商用阶段，国内 5G 预计明年进入预商用。

#### 点评：

#### 1、华为获 22 个 5G 合同，国内设备商布局领先

设备商在 4G 投资放缓期内运营业务承压明显，作为通信技术升级的主要推动者，全球设备商积极致力于推动 5G 商用布局，5G 建设合同和订单逐步进入落地阶段。2018 年 7 月，诺基亚宣布与美国第三大移动运营商 T-Mobile 签署价值 35 亿美元的多年期 5G 网络协议，为 T-Mobile 端到端 5G 技术、软件和服务组合中的多个产品。9 月，爱立信再获 T-Mobile 35 亿美元的合同，提供符合 3GPP 标准的最新 5G 新无线电(NR)硬件和软件。华为作为全球设备商巨头，基于其技术、服务和成本等领先优势，已经在全球斩获 22 个 5G 商用合同，并面向全球客户批量发货 5G，提供超过 1 万套 5G 基站，在全球 5G 布局中领先优势有望进一步巩固。

#### 2、多国启动频谱拍卖，设备商布局或将加速

全球主流电信运营商陆续提出 5G 商用/试商用计划，并部分试点 5G。国内三大运营商 5G 建设处于规模实验阶段，2019 年将在部分城市逐步进行试点商用，并计划于 2020 年正式商用。截至目前，美国、英国、西班牙、意大利、澳大利亚和韩国等已经启动/部分启动 5G 频谱拍卖，德国和瑞士等国已提出 5G 频谱拍卖计划，频谱分配落地加速运营商 5G 布局，促使下游设备商和各级产业链快速成熟。从国内来看，主流设备商（华为，诺基亚，爱立信，中兴，中国信科）相继完成/部分完成 5G 第三阶段测试，国内设备商在 5G 布局进程中保持领先地位，尽管中兴通讯上半年受“禁运事件”影响测试进程，下半年加速追赶并持续保持在第一梯队，后续有望在全球设备商竞争中保持优势地位，**持续推荐：烽火通信 (600498) 和中兴通讯 (000063)。**

## 2.2、移动与欧盟 5G-DRIVE 团队签署 5G 项目合作协议，助力两地 5G 商用

11 月 19 日，中国移动 5G 规模试验团队与欧盟“地平线 2020”科研计划的 5G-DRIVE 团队召开交流研讨会，中国移动研究院副院长黄宇红与欧盟 5G-DRIVE 团队代表 Uwe Herzog 签署了项目合作协议。工信部信息通信发展司孙姬处长，欧盟驻华代表 EC-philipp barth 处长，以及来自十余家欧盟单位和我国 5G 规模试验联合单位的约 60 位专家出席会议。

中国移动是我国 5G 规模试验牵头单位，欧盟 5G-DRIVE 团队致力于 eMBB 和 V2X 的关键技术试验及服务。在本次研讨会上，双方分享了各自在 5G eMBB 试验、V2X 试验以及关键技术研究方面的最新进展。后续在“中国移动 5G 规模试验与欧盟 5G-DRIVE 项目合作协议”框架下，双方将发挥各自优势，开展技术研究和试验合作，共同推动 5G 技术产业发展以及在中欧两地的商用，架起中欧 5G 发展的桥梁。同时重点加强交通领域的合作，加速 C-V2X 技术和产业成熟，扩大 C-V2X 在中欧的影响力。

### 点评：

从全球范围来看，美国、中国、日韩和欧洲在 5G 初期重要布局区域。针对部分国家禁止采购中国 5G 设备的问题，我们认为该举措已经超出正常商业竞争范畴，但尽管如此，国内设备商受影响有限，具体表现在：（1）中国通信产业经历 2G、3G 的“跟随”、4G 的“并行”，未来有望引领全球 5G 建设，国内广阔市场空间为本土设备商带来巨大发展机遇，为国内设备商提供需求支撑；（2）以中兴和华为为代表的国内设备商在 4G 时代未进入到美国市场，美国市场对中国厂商 5G 设备的禁入政策对目前国内设备商边际影响有限；（3）作为 5G 时代重要市场之一，欧洲与中国长期保持良好的合作关系，中国和欧洲市场对对方的设备商互相开放。本次中国移动与欧盟 5G-DRIVE 签署项目合作协议，有望为国内通信行业各级厂商在欧洲市场布局形成良好示范效应。

## 3、下周重点事件提醒

表 2：重点公司股东大会排程

上市公司	会议安排
瑞斯康达	2018 年第三次临时股东大会，2018 年 11 月 26 日（星期一）14:30，北京市海淀区西北旺东路 10 号院东区 11 号瑞斯康达大厦 A206 会议室。
天泽信息	2018 年第四次临时股东大会，2018 年 11 月 26 日（星期一）14:50，江苏省南京市建邺区云龙山路 80 号公司六楼会议室。
信威集团	2018 年第四次临时股东大会，2018 年 11 月 27 日（星期二）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。
新易盛	2018 年第二次临时股东大会，2018 年 11 月 27 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。
东土科技	2018 年第二次临时股东大会，2018 年 11 月 28 日（星期三）14:00，北京市石景山区实兴大街 30 号院 2 号楼 15 层大会议室。
华星创业	2018 年第四次临时股东大会，2018 年 11 月 29 日（星期四）14:00，浙江省杭州市滨江区聚才路 500 号 9 楼会议室。
ST 信通	2018 年第三次临时股东大会，2018 年 11 月 30 日（星期五）14:30，北京市海淀区杏石口路 99 号 B 座 2232 会议室。

资料来源：Wind

表 3：限售股解禁

上市公司	解禁详情
金卡智能	1399.80 万股（占比 3.06%）配售股将于 2018 年 11 月 26 日（星期一）解禁。
烽火通信	902.12 万股（占比 0.77%）配售股将于 2018 年 11 月 26 日（星期一）解禁。
数知科技	1840.70 万股（占比 1.57%）限售股将于 2018 年 11 月 27 日（星期二）解禁。

资料来源：Wind

## 4、行业新闻动态

### 4.1、5G

#### 中国电信在海南启动 5G 试点网建设

来源：[http://tech.gmw.cn/2018-09/04/content\\_30966089.htm](http://tech.gmw.cn/2018-09/04/content_30966089.htm)

光明网 11 月 21 日讯，中国电信海南公司在海口成功举行海南 5G 网络首次应用展示。这是 5G 技术第一次在海南基于 5G 试点网络覆盖下的应用展示，成功打通了基于 5G（VONR）商用系统的“first call”，正式开通“端到端”的 5G 商用系统规模外场实验网，标志着中国电信海南 5G 试点网建设取得突破性进展。

在展示现场，体验者成功通过 5G 试验终端打通了全海南第一个 5G 网络的语音通话，语音清晰流畅。据介绍，将来进入 5G 商用时代后，5G 用户可以享受到 4K 甚至 8K 超高清的视频语音通话。

现场体验者还观摩了中国电信 5G 网络高达 1.53Gbps 的高速率单用户下载演示。据悉，5G 传输速率比 4G 快 10 倍以上，达到 1Gb/S 甚至更高，通过 5G 使用 4K 分辨率的 VR/AR 会非常轻松，用户的感官将会有质的提升，个人业务体验将更加丰富多彩。2018 年上半年，国家发改委、科技部先后批复中国电信在琼海和海口两个城市开展 5G 试点网建设。

#### 爱立信携手 MTN 实现南非首个 5G 现场部署

来源：<https://fiber.ofweek.com/2018-11/ART-210007-8130-30282071.html>

MTN 南非公司和爱立信日前表示，已经在科技公司 Netstar 位于米德兰德的总部，通过固定无线接入站点实现了南非首个 5G 客户测试及部署。

此次在米德兰德进行的现场部署，是爱立信为通过端到端 5G 功能以支持 MTN 南非公司的增长、5G 和企业抱负而做出努力的一部分。在该现场部署之后，MTN 还计划测试其他 5G 用例。

此次部署的爱立信 5G 解决方案采用的是 28 GHz 频段，总工作带宽为 100 MHz，通过爱立信测试天线集成的无线电单元以及英特尔 5G 移动测试平台，可在客户端提供固定无线接入（FWA）服务。与此同时，Netstar 员工也可以通过不同的 WiFi 接入点连接到这个试用版 5G 网络。

由于不断增长的吞吐量以及延迟的降低，此次多方协作不仅能促进下一代移动宽带的交付，为云计算以及为大规模物联网（IoT）部署提供支持，还能实现新的行业用例。



## 4.2、卫星应用

**中国成功发射第 42、43 颗北斗导航卫星，标志着我国北斗三号基本系统星座部署完成**

来源：<http://news.sina.com.cn/o/2018-11-19/doc-ihmutuec1666603.shtml>

11 月 19 日 2 时 7 分，我国在西昌卫星发射中心用长征三号乙运载火箭（及远征一号上面级），以“一箭双星”方式成功发射第四十二、四十三颗北斗导航卫星，这两颗卫星属于中圆地球轨道卫星，是我国北斗三号系统第十八、十九颗组网卫星。

卫星经过 3 个多小时的飞行后顺利进入预定轨道，后续将进行在轨测试，并与此前发射的十七颗北斗三号导航卫星进行组网联调。此次任务的成功发射，标志着我国北斗三号基本系统星座部署圆满完成，后续将开展系统联调和性能指标评估，计划年底前开通运行，向“一带一路”国家和地区提供基本导航服务，迈出从区域走向全球的“关键一步”。

## 4.3、物联网

**阿里云发布飞龙工业互联网平台**

来源：<http://www.chinabidding.com/infoDetail/231739779-News.html>

据阿里云 11 月 22 日信息，阿里云正式发布飞龙工业互联网平台，该平台立足广东，辐射粤港澳大湾区，帮助广东打造新能源、电气装备等八大工业互联网产业集群。

“中国是全球制造业基地，但是中国工厂里 90% 的设备是不连通的，机器设备上的所有传感器都是为生产所使用，没有跟互联网连接。如果我们把制造业所有的机器设备、生产线数据全部打通，使得制造业的能力互联网化、在线化、智能化，中国制造业的形态会发生根本改变。”11 月 22 日，在广州举行的云栖大会上，阿里云总裁胡晓明如此表示。

胡晓明在现场演讲中提到，工厂智能化改造、工厂与供应链的智联、制造与消费端的打通是实现新制造的三个关键点。无论哪一个环节，都需要工业互联网作为中枢汇聚并打通各类数据。这包括工厂内部所有机器设备、生产线的全部数据打通；工厂与供应链如金融平台、物流平台数据的打通；工厂生产的数据和消费端的数据打通。

“工业互联网是新制造最重要的基础设施。”胡晓明指出，“阿里云希望在未来五年，能够连接 100 亿台设备。连接仅仅是手段，我们的真正目的是要驱动制造业跟消费者的连接，能够让消费者的需求能够跟生产线、设备端连接，从而降低制造业成本，驱动制造业的效率提升，进而驱动制造业创新。”

当日，阿里云正式发布飞龙工业互联网平台，其定位为立足广东，辐射粤港澳大湾区，帮助广东打造新能源、电气装备等八大工业互联网产业集群。

据了解，飞龙平台将基于云计算、IoT、人工智能等技术，打通制造型企业的信息化系统，利用工业 IoT 梳理制造企业的供研产销全链路数据，在云端构建工业大数据平台，并通过 ET 工业大脑对数据进行加工分析，优化制造流程。

## 5、一周新闻集锦

表 4：通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
<b>运营商</b>	
中国电信首次实现海南 5G 网络应用展示。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/87/a1071721.html">http://www.c114.com.cn/news/87/a1071721.html</a>
MTN 携手爱立信在南非进行首个 5G 客户试验部署。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/116/a1071419.html">http://www.c114.com.cn/news/116/a1071419.html</a>
华为、中兴、烽火、诺基亚贝尔中标中国移动 2018-2019 年 OTN/WDM 设备扩容大单。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/118/a1071486.html">http://www.c114.com.cn/news/118/a1071486.html</a>
华为与新西兰 Spark 进行 5G 试验，展示接入网核心网分离可能性。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/116/a1071781.html">http://www.c114.com.cn/news/116/a1071781.html</a>
中国联通开启一号多终端自动授权服务设备集中采购，预算 4799.81 万元。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/119/a1071323.html">http://www.c114.com.cn/news/119/a1071323.html</a>
华为联合英国运营商 Three UK 基于 C-Band 商用 100 MHz 频谱现场展示 5G 家庭带宽。	<a href="https://www.huawei.com/cn/press-events/news/2018/11/5g-home-broadband-capability-london">https://www.huawei.com/cn/press-events/news/2018/11/5g-home-broadband-capability-london</a>
T-Mobile 与诺基亚合作完成全球首例低频段 5G 传输。	<a href="https://new.qq.com/omn/20181121/20181121A0URTK.html">https://new.qq.com/omn/20181121/20181121A0URTK.html</a>
<b>设备商</b>	
华为将投入 2300 万美元用于东南亚企业业务。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1071564.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1071564.html</a>
华为海洋 MARS 项目海缆登陆罗德里格斯岛。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1071417.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1071417.html</a>
Sprint 携手爱立信打造 Curiosity IoT 平台。	<a href="http://www.c114.com.cn/market/5366/a1071466.html">http://www.c114.com.cn/market/5366/a1071466.html</a>
HKT 携手华为部署香港首个全光纤移动网络架构。	<a href="http://www.c114.com.cn/news/126/a1071716.html">http://www.c114.com.cn/news/126/a1071716.html</a>
华为在全球已获得 22 个 5G 商用合同。	<a href="http://www.iotworld.com.cn/html/News/201811/cc177980eb445d24.shtml">http://www.iotworld.com.cn/html/News/201811/cc177980eb445d24.shtml</a>
思科跨国收购网络服务软件厂商 Ensoft。	<a href="https://www.ithome.com/0/396/267.htm">https://www.ithome.com/0/396/267.htm</a>
<b>其他</b>	
中国成功发射第 42、43 颗北斗导航卫星，标志着我国北斗三号基本系统星座部署完成。	<a href="http://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1071391.html">http://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1071391.html</a>
阿里云发布飞龙工业互联网平台。	<a href="http://www.c114.com.cn/cloud/4049/a1071787.html">http://www.c114.com.cn/cloud/4049/a1071787.html</a>
上海铁塔与上海气象局达成战略合作，促进铁塔等通信基础设施更好发挥效益。	<a href="https://smartcity.ofweek.com/news/2018-11/ART-201822-8450-30283867.html">https://smartcity.ofweek.com/news/2018-11/ART-201822-8450-30283867.html</a>

资料来源：C114，光大证券研究所整理

## 6、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: %)
002335.SZ	科华恒盛	2018-11-22	13.59	15.09	303.22	9.94%
300136.SZ	信维通信	2018-11-19	26.79	28.96	100.00	7.49%
300319.SZ	麦捷科技	2018-11-19	5.08	5.64	50.00	9.93%

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
300349.SZ	金卡智能	2018-11-26	1399.80	42932.26	3.06%	定向增发机构配售股份
600498.SH	烽火通信	2018-11-26	902.12	116870.06	0.77%	股权激励限售股份
300038.SZ	数知科技	2018-11-27	1840.70	117182.71	1.57%	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2018-12-4	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
000070.SZ	特发信息	2018-12-18	5,855.51	62,699.47	9.34%	定向增发机构配售股份
002544.SZ	杰赛科技	2018-12-21	44.42	57,138.87	0.08%	定向增发机构配售股份

000851.SZ	高鸿股份	2018-12-24	1,928.00	90,762.99	2.12%	定向增发机构配售股份
300098.SZ	高新兴	2018-12-24	5,633.13	176,857.00	3.19%	定向增发机构配售股份
002261.SZ	拓维信息	2018-12-25	5,356.67	110,076.69	4.87%	定向增发机构配售股份
002115.SZ	三维通信	2018-12-27	2,442.46	55,392.58	4.41%	定向增发机构配售股份
002446.SZ	盛路通信	2018-12-31	8,350.25	76,211.03	10.96%	定向增发机构配售股份
300366.SZ	创意信息	2018-12-31	2,738.12	52,557.62	5.21%	定向增发机构配售股份
000032.SZ	深桑达 A	2018-12-31	13,378.25	41,321.97	32.38%	定向增发机构配售股份
300615.SZ	欣天科技	2019-01-01	162.00	14,726.00	1.10%	首发原股东限售股份
300098.SZ	高新兴	2019-01-04	3,801.05	176,856.00	2.15%	定向增发机构配售股份
300065.SZ	海兰信	2019-01-08	4,658.21	35,881.77	12.98%	定向增发机构配售股份
002417.SZ	深南股份	2019-01-11	3,600.00	27,000.00	13.33%	追加承诺限售股份上市流通
300188.SZ	美亚柏科	2019-1-18	744.28	79,488.64	0.94%	定向增发机构配售股份
300597.SZ	吉大通信	2019-1-23	6,792.86	24,000.00	28.30%	首发原股东限售股份
300045.SZ	华力创通	2019-02-15	4000.00	61546.94	6.50%	定向增发机构配售股份

资料来源: Wind

## 7、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达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达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	021-52523543	13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-52523547	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-52523578	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-52523558	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-52523559	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	郎珈艺	021-52523557	18801762801	dingdian@ebscn.com
	余鹏	021-52523565	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	丁点	021-52523577	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	北京	郝辉	010-58452028	13511017986
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
鹿舒然		010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
黎晓宇		0755-83553559	13823771340	lix1@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
	国际业务	陶奕	021-52523546	18018609199
	梁超	021-52523562	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光		13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zh Rui@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-52523550	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
私募业务部	戚德文	021-52523708	18101889111	qidw@ebscn.com
	安玲娴	021-52523708	15821276905	anlx@ebscn.com
	张浩东	021-52523709	18516161380	zhanghd@ebscn.com
	吴冕	0755-23617467	18682306302	wumian@ebscn.com
	吴琦	021-52523706	13761057445	wuqi@ebscn.com
	王舒	021-22169419	15869111599	wangshu@ebscn.com
	傅裕	021-52523702	13564655558	fuyu@ebscn.com
	王婧	021-22169359	18217302895	wangjing@ebscn.com
	陈潞	021-22169146	18701777950	chenlu@ebscn.com
		王涵洲		18601076781