



中性

新通信行业周报 (1.28-2.2)

华为推进5G核心应用 Cloud VR, 北讯实验组建 eMTC 物联专网

本周大盘上涨,通信板块下跌,周内跌幅为-2.62%。同期沪深300周内涨幅为1.98%,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7.76%,同期沪深300成分股总换手率为1.46%,板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻:上海将启动研究《长三角集成电路领域科技创新一体化发展规划》;沃达丰欧洲核心网络暂停使用华为设备 外交部回应;十部门:加快推出5G商用牌照 推进超高清视频产品消费;紫光2019年第一个重大投资项目!50亿元在杭州萧山打造AI、5G新高地;英特尔出价60亿美元竞购以色列芯片公司Mellanox;高通称与华为签署短期授权协议:每季向高通支付1.5亿美元;北讯电信国内首个eMTC试验网进展顺利 已完成场内试验阶段;中兴通讯和IHS联合发布5G优选架构白皮书。

核心观点:

■ **Cloud VR 或成 5G 核心应用, 华为全力建设产业生态圈。**近期,华为在上海举办了华为云 5G Cloud VR 服务开发者沙龙,标志着 5G Cloud VR 由概念迈向商业化的开始。目前 Cloud VR 已经被公认为 VR 产业未来发展的最佳形态,云化后用户侧设备只需支持最基础的视频解码、呈现、控制指令接收和上传,兼具轻量化和低成本化优势,更可实现终端无绳化,大幅提升用户体验。而 5G 可以打破空间的障碍、实现更广阔的移动范围,基于这种易获得性,才能发掘更多场景、培育更多业务,两者结合将令 VR 走向千行万业、实现普适 VR、筑造 5G 核心应用。华为云提供的 5G Cloud VR 服务将涵盖 Cloud VR 开发套件、华为云 Cloud VR 连接服务和 Cloud VR 开发者社区,旨在解决 Cloud VR 基础设施及广域网适配问题,帮助建设产业的生态圈。我们认为,Cloud VR 作为 5G 的特色应用,将帮助各方确定 5G 网络的关键用例、以充分发挥 5G 潜力,加速消费者对 5G 新业务的采用,有望为通信行业开辟新的业务增长突破。

■ **国内首个 eMTC 物联专网进展顺利, 北讯电信完成场内试验。**最近,北讯电信公布了国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展,目前已与产业合作伙伴一起完成了 1400MHz 频段 eMTC 项目启动、场内试验阶段。自 2018 年 5 月起,北讯电信便开始在天津市、上海市、广东省、河北省部分地区以 TDD 方式基于 eMTC 技术进行物联专网技术试验。eMTC-P 物联专网技术试验可以基于 LTE 蜂窝网络进行部署,实现安全、可靠、专享的中速率、宽带物联网通信,未来更可平滑演进至 5G 标准下的 eMTC 海量机器类通信物联应用。目前在场内试验阶段已完成实验室环境的端到端测试、关键技术验证等,现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起,积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市等地的外场测试和验证。我们判断,中国在物联专网广域组网方面已经在世界上占据先机,这些基础性网络上的优势将有助于我国未来的 5G 物联网应用的蓬勃发展,开拓巨大的市场空间。

■ **投资建议:**重点推荐中兴通讯、烽火通信、光迅科技、剑桥科技,建议关注中际旭创。

■ **风险提示:**市场宏观风险、竞争风险。

相关研究报告

《通信行业 2019 年年度策略》2018.12.24

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

程彙彦

(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
一周内通信板块表现概要(19年2月28日-19年2月2日)	6
重要公告	7
1月28日	7
1月29日	7
1月30日	8
1月31日	9
2月1日	9
重大新闻	11
风险提示	15
市场宏观风险	15
竞争风险	15



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.....	16

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			
中兴通讯	000063.SZ	1.09	(1.48)	0.91	18.73	-13.79	22.43	22.55	20.41	增持
推荐理由	随着美国商务部禁令解除, 公司业务逐步复苏。随着工信部发布 5G 频谱分配方案, 运营商 5G 投入力度将逐步加大, 公司凭借在 5G 领域的雄厚实力, 有望率先受益。									
烽火通信	600498.SH	0.71	0.86	1.07	40.18	32.98	26.5	37.78	28.36	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	0.34	1.45	2.09	120.41	28.26	19.59	-	40.90	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	51.55	47.46	38.52	30.35	26.58	买入
推荐理由	5G 承载网建设促进光器件市场需求快速增长, 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。									
剑桥科技	603083.SH	0.47	0.56	0.93	47.86	40.21	24.22	35.40	22.52	买入
推荐理由	ICT 终端设备制造的领军厂商, 收购 MACOM 日本部分资产后成功布局数通高速光模块领域, 积极开拓 5G 小基站和承载网产品研发, 成功打造先进的智能制造平台, 未来发展前景广阔。									

注: 股价截止日 2 月 1 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, 中银国际证券

新通信组合上周表现点评:

中兴通讯开 20.35 元, 收 20.41 元, 涨幅为 0.44%;

烽火通信开 29.08 元, 收 28.36 元, 跌幅为-2.04%;

中际旭创开 39.01 元, 收 40.9 元, 涨幅为 7.35%;

光迅科技开 26.25 元, 收 26.58 元, 涨幅为 1.14%;

剑桥科技开 24.33 元, 收 22.52 元, 跌幅为-6.44%。

按各股票同等权重计算, 组合周内整体涨幅为 0.09%, 弱于沪深 300 周内 1.98% 的涨幅, 强于通信板块周内-2.62% 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

- **Cloud VR 或成 5G 核心应用，华为全力建设产业生态圈。**近期，华为在上海举办了华为云 5G Cloud VR 服务开发者沙龙，标志着 5G Cloud VR 由概念迈向商业化的开始。目前 Cloud VR 已经被公认为 VR 产业未来发展的最佳形态，云化后用户侧设备只需支持最基础的视频解码、呈现、控制信令接收和上传，兼具轻量化和低成本化优势，更可实现终端无绳化，大幅提升用户体验。而 5G 可以打破空间的障碍、实现更广阔的移动范围，基于这种易获得性，才能发掘更多场景、培育更多业务，两者结合将令 VR 走向千行万业、实现普适 VR、筑造 5G 核心应用。华为云提供的 5G Cloud VR 服务将涵盖 Cloud VR 开发套件、华为云 Cloud VR 连接服务和 Cloud VR 开发者社区，旨在解决 Cloud VR 基础设施及广域网适配问题，帮助建设产业的生态圈。我们认为，Cloud VR 作为 5G 的特色应用，将帮助各方确定 5G 网络的关键用例、以充分发挥 5G 潜力，加速消费者对 5G 新业务的采用，有望为通信行业开辟新的业务增长突进。
- **国内首个 eMTC 物联专网进展顺利，北讯电信完成场内试验。**最近，北讯电信公布了国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展，目前已与产业合作伙伴一起完成了 1400MHz 频段 eMTC 项目启动、场内试验阶段。自 2018 年 5 月起，北讯电信便开始在天津市、上海市、广东省、河北省部分地区以 TDD 方式基于 eMTC 技术进行物联专网技术试验。eMTC-P 物联专网技术试验可以基于 LTE 蜂窝网络进行部署，实现安全、可靠、专享的中速率、宽带物联网通信，未来更可平滑演进至 5G 标准下的 eMTC 海量机器类通信物联应用。目前在场内试验阶段已完成实验室环境的端到端测试、关键技术验证等，现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起，积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市等地的外场测试和验证。我们判断，中国在物联专网广域组网方面已经在世界上占据先机，这些基础性网络上的优势将有助于我国未来的 5G 物联网应用的蓬勃发展，开拓巨大的市场空间。



通信板块综述

一周内通信板块表现概要(19年2月28日-19年2月2日)

通信板块(申万)指数本周开于2006.15点,收于1944.91点,周内跌幅为-2.62%,其中最高点位2012.07,最低点位1881.76。同期沪深300指数开于3203.12点,收于3247.4点,周内涨幅为1.98%,其中最高点位3247.5,最低点位3148.23。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为58.14亿股,总成交金额为631.51亿元,平均换手率7.76%;同期沪深300成分股总成交量为392.29亿股,总成交金额为4485.97亿元,平均换手率1.46%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:鼎信通讯(603421),涨8.05%;中际旭创(300308),涨7.35%;光环新网(300383),涨7.06%;三维通信(002115),涨6.26%;深桑达A(000032),涨5.76%。

周跌幅前五的个股分别为:奥维通信(002231),跌-19.03%;宜通世纪(300310),跌-18.51%;吴通控股(300292),跌-18.33%;博创科技(300548),跌-17.63%;高升控股(000971),跌-14.54%。



重要公告

1月28日

【光环新网】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为6.5亿-7亿元，比上年同期增长49.13%至60.6%之间。

【中光防雷】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为5004.47万-5774.39万元，比上年同期增长30%至50%之间。

【麦捷科技】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为1.3亿-1.35亿元，比上年同期扭亏为盈。

【恒生电子】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为5.98亿-6.59亿元，比上年同期增长26.96%至39.92%之间。

【东方国信】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为4.95亿-6.03亿元，比上年同期增长15%至40%之间。

【美亚柏科】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为2.85亿-3.40亿元，比上年同期增长5%至25%之间。

【中光防雷】公司近日获得国家知识产权局颁发的两项专利证书，分别为“高能多层压敏电阻器”和“一种大通流浪涌保护器”。

【网宿科技】公司持股5%以上股东刘成彦先生将其持有的本公司7333.52万股股票办理了解除质押手续。

【信维通信】公司第一大股东、董事长彭浩先生将1100万股公司股份质押，另将7350万股公司股份办理延期质押。

【创意信息】本次拟回购的资金总额5000万-1亿元。在回购股份价格不超过人民币9.00元/股的前提下，按回购资金总额上限测算，预计回购股份约为1111万股，约占公司已发行总股本的2.11%。

【恒生电子】公司于北京时间2019年1月25日与Ipreo Holdings LLC在纽约签订《合作备忘录》。

【梦网集团】公司拟回购注销已获授但尚未解锁的限制性股票共计16.74万股；将回购用于2018年股票期权与限制性股票激励计划的1602万股股份中未授予的83.12万股股份注销。

1月29日

【初灵信息】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为-3.05亿~-3亿元，上年同期为盈利7790万元。

【国民技术】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为2000万-2500万元，比上年同期扭亏为盈。

【*ST大唐】预计公司2018年度归属于上市公司股东的净利润为4亿元到6亿元，与上年同期相比将实现扭亏为盈，2018年度归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-13亿元到-11亿元，上年为-30亿元。

【信维通信】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为9.8亿-10.6亿元，比上年同期增长10.23%至19.23%之间。

【高升控股】公司预计2018年度归属于上市公司股东的净利润为-15亿~-20亿元，上年同期为盈利1.77亿元。



【高新兴】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 5.25 亿-5.9 亿元，比上年同期增长 28.59% 至 44.51% 之间。

【美亚柏科】公司控股股东、实际控制人郭永芳女士将 1088 万股公司股份提前办理了解除质押，本次解除质押占其所持股份比例为 6.08%。

【*ST 大唐】若公司 2018 年度经审计的净利润仍为负值，或公司 2018 年末经审计的净资产仍为负值，根据规定，公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。

【光迅科技】公司将 186.2 万股公司限制性股票授予 83 为公司核心管理、业务及技术骨干，公司 2017 年限制性股票激励计划预留限制性股票授予完成。

1 月 30 日

【初灵信息】公司预计 2019 年 1 季度归属于上市公司股东的净利润为 1027 万~1065 万元，比上年同期增长 720%-750%。

【亨通光电】公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加 2.1 亿元到 6.3 亿元，同比增加 10% 到 30%。

【创意信息】预计公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为-3.95 亿元到-3.9 亿元，上年同期为盈利 1.7 亿元。

【同花顺】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 4.35 亿-6.53 亿元，比上年同期增长-40% 至-10% 之间。

【吴通控股】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为-11.8 亿~-11.75 亿元，上年同期为盈利 2.26 亿元。

【网宿科技】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 7.47 亿-9.13 亿元，比上年同期增长-10% 至 10% 之间。

【振芯科技】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 1527 万-2443 万元，比上年同期增长-50% 至-20% 之间。

【*ST 信通】公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-14.03 亿元到-14.43 亿元。

【科华恒盛】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 5114.5 万-1.7 亿元，比上年同期增长-88% 至-60% 之间。

【梦网集团】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 8000 万-1.2 亿元，比上年同期增长-66.73% 至-50.09% 之间。

【宜通世纪】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为-19.8 亿—19.75 亿元，上年同期为盈利 2.3 亿元。

【星网宇达】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 1800 万-2500 万元，比上年同期增长-71.31% 至-60.16% 之间。

【华星创业】公司预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为 750 万-1250 万元，比上年同期扭亏为盈。

【中国联通】公司董事会宣布，范雲軍先生被聘为本公司的高级副总裁，由 2019 年 1 月 30 日起生效。

【中国联通】公司本次限制性股票授予数量为 1356.3 万元，授予人数为 198 人。

【科大讯飞】科大讯飞针对 2018 年年度考核绩效在 2019 年 1 月进行的人员优化调整，涉及到的员工数量低于正式编制员工总数的 5%，且公司商誉未出现减值迹象。



【鹏博士】本次高级管理人员增持股份计划已于2019年1月29日实施完毕，截止本公告日，增持主体累计增持公司股份75.73万股，占公司总股本的0.05%，增持总金额为人民币610.47万元。

【吴通控股】根据规定，公司本次计提固定资产减值准备2442万元。

【吴通控股】公司拟向各家银行申请的授信额度总计人民币不超过4.5亿元的综合授信。

【吴通控股】公司拟通过互众广告在苏州市相城区设立子公司，名称为互众广告（苏州）有限公司，注册资本为5000万元人民币。

【*ST信通】根据规定，公司股票将于2018年年度报告披露之日起停牌。上海证券交易所将在公司股票停牌起始日后的15个交易日内作出是否暂停公司股票上市的决定。

【宜通世纪】近日公司收到由广东省电信规划设计院有限公司签发的《中标通知书》，公司为上述项目的中标单位之一。

【通鼎互联】公司控股股东通鼎集团将1750万股公司股份质押用于贷款担保，另将1650万股公司股份解除质押。

1月31日

【日海智能】公司的全资子公司日海通服中标“2019~2020年广东联通综合代维采购项目”，中标金额约2.25亿元。

【日海智能】Jun Zou先生因个人原因向公司董事会提请辞去副总经理职务，辞职后将不在公司任职。

【海格通信】经公司测算，公司维持2018年度归属于上市公司股东的净利润同比增长30%-50%业绩预测不变。公司2018年年度报告将于2019年4月19日披露。

【星网宇达】本次公司将回购注销上述合计157名激励对象所持有的262万股限制性股票，占公司股本总额的1.63%，回购总金额预计为4858.75万元。

【中天科技】2019年1月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份4880万股，占公司总股本的比例为1.59%。

2月1日

【永鼎股份】永鼎集团因自身资金需求，计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，减持其持有公司股份不超过3759万股，即减持比例不超过公司总股本的3%。

【海能达】公司为中国移动“采购包二：和对讲H12终端及配件”的第一中标候选人，预计该项目采购框架金额约为2.88亿元（不含税）。

【华力创通】李宗利先生辞去公司副总经理职务，辞职后，李宗利先生仍将继续担任公司董事职务。公司董事会聘任刘解华先生、黄建新先生为公司副总经理。

【科华恒盛】公司董事会同意公司将名称由“厦门科华恒盛股份有限公司”变更为“科华恒盛股份有限公司”。

【新海宜】公司控股股东、实际控制人张亦斌先生解除质押公司股份100股。

【科大讯飞】2019年2月1日，公司董事/副总裁胡郁先生增持公司股份7.17万股，财务总监张少兵先生增持公司股份5.4万股，本次公司高管增持公司股份计划已全部实施完毕。

【科华恒盛】公司同意与深圳康必达投资合伙企业(有限合伙)签署股权转让协议，以人民币2396万元收购其持有的深圳康必达7.82%股权。

【鹏博士】截至2018年12月31日（未经审计），公司累计新增借款17.8亿元，占2017年经审计净资产的24.62%。



【梦网集团】公司股东深圳市松禾创业投资有限公司将 747 万股公司股份质押，本次质押占其所持股份比例为 10.58%。

【传化智联】公司拟向北金所申请备案发行总额不超过人民币 15 亿元债权融资计划，用于调整和优化债务结构，满足业务发展资金需求。

【中国联通】公司间接控股子公司联通创投以自有资金共出资人民币 5500 万元认购成都创新管理的两支基金。

【星网宇达】公司董事长迟家升先生和副董事长李国盛先生分别将 130 万股公司股份质押，用于补充质押。



重大新闻

1. 上海将启动研究《长三角集成电路领域科技创新一体化发展规划》

11月27日，上海市第十五届人民代表大会第二次会议开幕，上海市市长应勇作政府工作报告。应勇在作《政府工作报告》时指出，启动研究《长三角集成电路领域科技创新一体化发展规划》。

具体如下，在强化创新驱动方面，长三角加快推进协同创新网络建设，积极探索深化全脑介观神经网络图谱等国际合作研究，推进上海光源、蛋白质研究中心等重大科技基础设施集群化发展、开放共享，实施脑科学和类脑研究等对接“国家2030”的重大项目，启动研究《长三角集成电路领域科技创新一体化发展规划》，推动长三角科技资源共享平台、国家技术转移东部中心等建设，探索“创新券”区域内通用通兑机制。

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/51/a1078149.html>

2. 工信部：2018年新建4G基站43.9万个 4G用户达到11.7亿户

C114讯1月28日消息，来自工信部的数据显示，我国已建成全球最大4G网络，2018年新建4G基站43.9万个，总数达到372万个，4G网络向纵深覆盖，人口密度较大的农村地区均已实现较好覆盖，网络能力提升拉动4G用户规模快速扩大。

截至12月底，4G用户总数达到11.7亿户，全年净增1.69亿户，普及率接近84%，低于国际领先的日本（近110%）和韩国（99%）等国家和地区，仍有发展空间。大力发展4G同时，我国积极推进5G标准研究和技术试验，构建了全球最大5G试验外场，并完成第三阶段试验规范，初步形成全球领先优势。

2018年，全国移动电话用户总数达到15.7亿户，净增移动电话用户从2017年的不足1亿提高到1.49亿户，净增规模创十年新高。全国移动电话用户普及率达到112.2部/百人，比上年末提高10.2部/百人，已经高于全球平均的104部/百人。全国已有24个省市的移动电话普及率超过100部/百人，位居前三位的北京、上海和广东普及率均超过了150%。

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/550/a1078186.html>

3. 沃达丰欧洲核心网络暂停使用华为设备 外交部回应

据“外交部发言人办公室”公众号消息，近期，沃达丰宣布其在欧洲的核心网络已暂停使用华为设备。对此，外交部发言人耿爽28日表示，中方希望有关国家能为中国企业在当地的正常经营，包括与当地公司的正常合作提供公平、公正、可预期的环境。

耿爽称，我注意到有关报道。华为与有关公司开展合作的具体情况我不掌握，建议你向华为方面了解。

耿爽指出，企业之间开展各种形式的合作都是正常的，只要这种合作符合市场和商业规律，按照法律和规则办事。中国政府一贯鼓励中国企业按照市场原则和国际规则，在遵守当地法律的基础上开展对外经济合作。同时中方也希望有关国家能为中国企业在当地的正常经营，包括与当地公司的正常合作提供公平、公正、可预期的环境。

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/126/a1078247.html>



4. 十部门：加快推出 5G 商用牌照 推进超高清视频产品消费

据发改委网站消息，发改委、工信部等十部门 29 日联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019 年）》。《方案》提出，加快推出 5G 商用牌照，加快推进超高清视频产品消费。

《方案》明确，扩大升级信息消费。加快推出 5G 商用牌照。支持有条件的地方建设信息消费体验中心。推动开展信息消费体验周、城市行、技能培训等各类活动，推广典型案例经验，培养信息消费习惯。

《方案》要求，加快推进超高清视频产品消费。加大对中央和地方电视台 4K 超高清电视频道开播支持力度，丰富超高清视频内容供给。支持广电网络和电信网络升级改造，提升超高清视频传输保障能力。有条件的地方可对超高清电视、机顶盒、虚拟现实/增强现实设备等产品推广应用予以补贴，扩大超高清视频终端消费。

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/550/a1078322.html>

5. 河北移动与长城汽车“结盟” 5G 车联网应用不再遥远

1 月 29 日，河北移动与长城汽车在石家庄签订战略合作协议。未来五年，双方将结合自身业务发展需要，在产品、业务、信息化等领域展开全方位合作，并将重点在大数据应用、云计算、物联网、企业信息化等领域深入推进合作，前瞻性的探讨并推进 5G 在汽车制造、智能交通等领域的探索和应用。

据悉，河北移动已在河北省内首家开通了 5G 基站，在雄安新区、冬奥高速路段、校园等区域开展了远程自动驾驶、VR 等 5G 技术和业务试点。值得一提的是，河北移动已联合长城汽车在雄安新区共同开展了 5G 自动远程驾驶测试，得到了社会各界的广泛关注。本次河北移动与长城汽车签订合作协议，使得长城汽车的“朋友圈”又增加了一位信息产业的头部企业。

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/88/a1078404.html>

6. 紫光集团 2019 年第一个重大投资项目！50 亿元在杭州萧山打造 AI、5G 新高地

1 月 29 日，杭州萧山区政府与紫光集团正式签署战略合作协议。

据悉，紫光旗下新华三集团将在萧山区打造数字经济产教融合基地，设立杭州电子科技大学新华三学院、AI（人工智能）研究院、5G（第五代通信技术）、IoT（物联网）研发中心，陆续投入高端研发人员至数千人，从事完全自主知识产权的 AI、5G 和 IoT 等前沿技术的研究和开发，打造国内领先并在全球具有竞争力的创新应用。紫光旗下紫光恒越公司将在萧山设立紫光恒越自主可控实验室及数字化产品研发生产基地项目，打造作为工业 4.0 样板的“智能标杆工厂”，预计两个项目建成后，五年内总营收将达到 500 亿元。紫光集团在萧山区项目的总投资额将达到约 50 亿元。

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/211/a1078443.html>



7. 英特尔出价 60 亿美元竞购以色列芯片公司 Mellanox

以色列财经新闻网站 Calcalist 今日报道称，英特尔以现金加股票的形式，出价 55 亿美元至 60 亿美元竞购以色列科技公司 Mellanox Technologies。

与 Mellanox Technologies 昨日在纳斯达克的收盘价相比，60 亿美元的报价相当于溢价 35%。Mellanox Technologies 总部位于以色列北部的约克尼穆 (Yokneam)，主要为支撑云计算的数据中心服务器生产芯片和其他硬件产品。

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/138/a1078495.html>

8. 高通称与华为签署短期授权协议：每季向高通支付 1.5 亿美元

高通在美国当地周三时间表示，其已经和全球第二大智能手机公司华为达成协议，将会签署一项短期授权协议，华为今后 3 个季度每季度支付 1.5 亿美元的技术许可费。这个交易是高通在截至 12 月 30 日的第一财季达成的，将持续到 6 月 30 日。

除了苹果，华为也是在跟高通授权协议进行斗争，如果此项暂时性的协议最终能签署，将会缓解市场对未来使用高通专利技术手机制造商收费的担忧。当然高通还在世界各地法庭上与苹果进行相关的专利诉讼，最快会在 3 月和 4 月就专利和授权问题上继续展开对战。

高通执行官史蒂夫·莫伦科普夫(Steve Mollenkopf)周三表示，他对该公司就其授权行为的诉讼前景充满信心。

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/1761/a1078546.html>

9. 北讯电信：国内首个 eMTC 试验网进展顺利 已完成场内试验阶段

C114 讯 2 月 1 日消息，北讯集团昨日晚间披露了北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展称，公司已与产业合作伙伴一起完成了 1400MHz 频段 eMTC 项目启动、场内试验阶段。现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起，积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市、珠海市、石家庄市、沧州市的外场测试和验证。

据悉，北讯电信开展的 eMTC-P (enhanced Machine Type of Communication-P，专用的增强机器类型通信) 物联专网技术试验，采用了 eMTC 技术，在 1447MHz-1467MHz 专用频段上进行带内叠加，基于 LTE 蜂窝网络进行部署，用户设备可以直接接入现有的 LTE 网络，用于实现安全、可靠、专享的中速率、宽带物联网通信。在未来，eMTC-P 物联专网可平滑演进至 5G 标准下的 eMTC (海量机器类通信) 物联应用。

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/2488/a1078624.html>



10. 中兴通讯和 IHS 联合发布 5G 优选架构白皮书

近日,中兴通讯和业界知名咨询公司 IHS 联合发布了《5G 优选架构白皮书》。5G 网络的终极建网模式是 SA 架构,但在 5G 建网初期,运营商面临 SA (Standalone) 和 NSA (Non-standalone) 两种选择,该白皮书通过对 5G SA 和 NSA 的全方位对比分析,认为无论是从长期投资角度,业务能力角度,还是网络性能维度,建网初期选择 SA 架构都是通往 5G 时代目标网络的更优路径。

白皮书除了对 5G 建网的架构选择进行分析外,也对运营商一直担心的 5G 核心网及终端的成熟度因素作了阐述,消除了运营商选择更优架构时的顾虑因素,希望对即将引入 5G 的运营商带来有益的参考。

中兴通讯积极推进 5G 商用化进展,在业内分别与多个运营商伙伴完成 NSA 和 SA 架构的组网验证与测试,具备两种架构下商用化组网能力。在白皮书的最后, IHS 选取 ZTE 典型的 SA 应用案例,通过商用化外场测试数据对相关观点进行了有力补充。

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/119/a1078640.html>



风险提示

市场宏观风险

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	
000063.SZ	中兴通讯	增持	20.41	855.72	1.09	(1.48)	18.73	(13.79)	5.42
600498.SH	烽火通信	买入	28.36	331.44	0.71	0.86	40.18	32.98	8.98
603083.SH	剑桥科技	买入	22.52	29.00	0.47	0.56	47.86	40.21	8.56
300308.SZ	中际旭创	未有评级	40.90	194.46	0.34	1.45	120.41	28.26	9.54
002281.SZ	光迅科技	买入	26.58	172.34	0.52	0.56	51.55	47.89	5.07
300308.SZ	中际旭创	未有评级	40.90	194.46	0.34	1.45	120.41	28.26	9.54
300383.SZ	光环新网	未有评级	15.31	235.72	0.28	0.44	54.08	34.89	4.38
002115.SZ	三维通信	未有评级	10.70	59.23	0.09	0.42	125.29	25.31	4.12
300548.SZ	博创科技	未有评级	30.42	25.36	0.96	0.80	31.77	38.22	7.80

资料来源: 万得数据及中银国际证券

注: 股价截止日 2019.2.2, 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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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