



中性

新通信行业周报(12.23-12.29)

华为年收入首次突破千亿美元，中兴完成5G传输验证重要成果

本周大盘下跌,通信板块上涨,周内涨幅为2.48%。同期沪深300周内跌幅为-0.62%,板块表现强于大盘。通信指数的105个成分股本周平均换手率为12.49%,同期沪深300成分股总换手率为1.28%,板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻:中国移动发布vOLT暨千兆智能网关互通行动倡议书:力争明年现网试点;中兴通讯完成业界首个基于N×25G WDM-PON的5G前传现网验证;中国移动启动2018物联网核心网五期工程集采:金额超1.6亿元;再创新高华为智能手机2018年发货量破2亿台;华为董事长梁华:业绩不错5G基站商用发货过万;全球半导体制造设备销售额预计将迎4年来首次下滑;联通将为冬奥投15亿,打造5G为主的泛在宽带通信网;中国电信引领3GPP 5G基带性能标准通过提案数全球运营商位列第一;中兴通讯率先完成5G终端与系统NSA端到端调通。

核心观点:

- **华为年收入首次突破千亿美元,5G产品成熟度全球领先。**12月26日,华为在深圳总部举行的媒体圆桌会议上分享了公司的经营现状,2018年预计实现销售收入1085亿美元,同比增长21%,其年收入首次突破千亿美元,成为发展史上的重大里程碑。一年来,华为聚焦ICT基础设施和智能终端,其旗下的几大业务板块表现亮眼,5G市场启动伊始,公司即已与全球领先运营商签订了26个5G商用合同,发货1万多个5G基站,领跑整个行业;全球160多个城市、世界500强企业中的211家,选择华为作为其数字化转型的伙伴;智能手机出货量超过2亿台;华为云已上线18大类140多个云服务,在全球22个地理区域运营37个可用区。通过在全球参加了几十个5G网络的商用测试,测试数据表明华为目前的技术成熟度已比同行其他公司领先12-18个月。我们相信,虽然未来国际环境充满很多不确定性的挑战,但是已经掌握技术领先优势的中国企业将会勇于面对艰苦挑战,5G时代在优势领域上实现创新领先,从而给国内整个行业带来关键突破。
- **中兴5G传输达成重要成果,首个N×25G WDM-PON前传完成验证。**近日,中兴通讯联合中国电信在苏州5G外场率先完成业界首个基于N×25G WDM-PON的5G前传现网验证。在本次现网验证中,N×25G WDM-PON设备连接支持标准eCPRI接口的5G DU和AAU设备,验证内容涵盖传输性能、波长自动调谐下发、长时间稳定性等多方面。受益于节点性能的极大优化,OLT和ONU业务时延可低至7μs,满足5G超低时延要求。同时N×25G WDM-PON承载5G前传可以节省大量的主干光纤资源,共享FTTH ODN网络和局站资源,快速提供并按需部署5G基站所需的前传链路。通过本次现网验证的结果表明,WDM-PON可稳定、透明地承载5G前传业务,业务速率及转发时延与采用点到点光纤直连方式相当。我们判断,随着5G试商用的临近,承载网方面将继续推动相关技术的产业化和商用进程,助力相关领域的企业占得5G市场先机。
- **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

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(18年12月23日-18年12月29日).....	6
重要公告	7
12月24日.....	7
12月25日.....	7
12月26日.....	7
12月27日.....	8
12月28日.....	9
重大新闻	10
风险提示	14
市场宏观风险.....	14
竞争风险.....	14



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.....	15

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	17.98	(13.24)	21.53	20.50	19.59	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	40.33	33.1	26.61	37.78	28.47	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	1.52	2.24	119.79	26.78	18.19	-	40.69	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	52.04	47.96	38.93	30.35	26.86	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	52.28	43.93	26.45	35.40	24.60	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 12 月 28 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:

中兴通讯开 19.36 元, 收 19.59 元, 涨幅为 1.82%;

拓邦股份开 27.11 元, 收 28.47 元, 涨幅为 5.33%;

中际旭创开 40.49 元, 收 40.69 元, 涨幅为 0.47%;

光迅科技开 25.94 元, 收 26.86 元, 涨幅为 4.11%;

剑桥科技开 24.55 元, 收 24.60 元, 涨幅为 0.86%。

按各股票同等权重计算, 组合周内整体涨幅为 2.52%, 强于沪深 300 周内-0.62%的跌幅, 强于通信板块周内 2.48%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。我们建议 2019 年持续重点关注, 择机布局。



新通信行业核心观点

- **华为年收入首次突破千亿美元，5G 产品成熟度全球领先。**12月26日，华为在深圳总部举行的媒体圆桌会议上分享了公司的经营现状，2018年预计实现销售收入1085亿美元，同比增长21%，其年收入首次突破千亿美元，成为发展史上的重大里程碑。一年来，华为聚焦 ICT 基础设施和智能终端，其旗下的几大业务板块表现亮眼，5G 市场启动伊始，公司即已与全球领先运营商签订了 26 个 5G 商用合同、发货 1 万多个 5G 基站，领跑整个行业；全球 160 多个城市、世界 500 强企业中的 211 家，选择华为作为其数字化转型的伙伴；智能手机出货量超过 2 亿台；华为云已上线 18 大类 140 多个云服务，在全球 22 个地理区域运营 37 个可用区。通过在全球参加了几十个 5G 网络的商用测试，测试数据表明华为目前的技术成熟度已比同行其他公司领先 12-18 个月。我们相信，虽然未来国际环境充满很多不确定性的挑战，但是已经掌握技术领先优势的中国企业将会勇于面对艰苦挑战，5G 时代在优势领域上实现创新领先，从而给国内整个行业带来关键突破。
- **中兴 5G 传输达成重要成果，首个 N×25G WDM-PON 前传完成验证。**近日，中兴通讯联合中国电信在苏州 5G 外场率先完成业界首个基于 N×25G WDM-PON 的 5G 前传现网验证。在本次现网验证中，N×25G WDM-PON 设备连接支持标准 eCPRI 接口的 5G DU 和 AAU 设备，验证内容涵盖传输性能、波长自动调谐下发、长时间稳定性等多方面。受益于节点性能的极大优化，OLT 和 ONU 业务时延可低至 7μs，满足 5G 超低时延要求。同时 N×25G WDM-PON 承载 5G 前传可以节省大量的主干光纤资源，共享 FTTH ODN 网络和局站资源，快速提供并按需部署 5G 基站所需的前传链路。通过本次现网验证的结果表明，WDM-PON 可稳定、透明地承载 5G 前传业务，业务速率及转发时延与采用点到点光纤直连方式相当。我们判断，随着 5G 试商用的临近，承载网方面将继续推动相关技术的产业化和商用进程，助力相关领域的企业占得 5G 市场先机。



通信板块综述

一周内通信板块表现概要(18年12月23日-18年12月29日)

通信板块(申万)指数本周开于1876.7点,收于1921.98点,周内涨幅为2.48%,其中最高点位1971.81,最低点位1874.48。同期沪深300指数开于3015.5点,收于3010.65点,周内跌幅为-0.62%,其中最高点位3047.23,最低点位2964.88。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为93.14亿股,总成交金额为1027.96亿元,平均换手率12.49%;同期沪深300成分股总成交量为343.23亿股,总成交金额为3621.74亿元,平均换手率1.28%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:汇源通信(000586),涨51.84%;东方通信(600776),涨48.58%;超讯通信(603322),涨42.28%;东信和平(002017),涨35.71%;邦讯技术(300312),涨21.88%。

周跌幅前五的个股分别为:高升控股(000971),跌-10.75%;深南股份(002417),跌-8.38%;鼎信通讯(603421),跌-8.1%;*ST信通(600289),跌-7.41%;精伦电子(600355),跌-5.71%。



重要公告

12月24日

【光环新网】公司控股股东舟山百汇达股权投资管理合伙企业于2018年12月19日将4450万股公司股份质押，占其所持股份比例为8.68%；百汇达于2018年12月21日解除质押公司股份5875万股，占其所持股份比例为11.47%。

【永鼎股份】2018年12月24日，永鼎集团在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成了股权质押登记解除手续，解除质押股数为8750万股，占本公司总股本的6.98%。

【美亚柏科】公司持股5%以上股东李国林先生于2018年12月24日将529万股公司股份办理了补充质押手续，占其所持股份比例为5.57%；另将216万股公司股份办理了办理了延期购回手续，占其所持股份比例为2.28%。

【剑桥科技】根据公司战略规划和长远发展的需要，为纾解ICT终端设备产能瓶颈，扩充海内外生产能力，董事会同意公司在武汉和马来西亚分别设立生产基地，投入资金分别为3500万元和8470万元。

【高新兴】公司于2018年12月21日与天维尔信息科技股份有限公司及深圳市神盾信息技术有限公司签署协议，公司向天维尔支付现金7500万元人民币购买其持有的神盾信息100%的股权。

【网宿科技】公司董事会于2018年12月5日通过议案，同意提名吴萍女士为非独立董事候选人，任期与本届董事会一致。

12月25日

【中天科技】本次拟回购资金总额不低于人民币2.5亿元、不超过人民币6亿元。若以回购资金总额上限人民币6亿元，回购价格上限人民币11.69元/股测算，预计回购股份数量不超过5132.59万股，约占公司目前已发行总股本的1.67%。

【星网锐捷】公司拟使用自有资金购买位于福州滨海新城核心区的东湖数字小镇F-1楼栋，购房总价约为4044万元人民币，建筑面积为1225.56 m²。

【三维通信】本次解除限售因重大资产重组非公开发行的股份合计1846万股，占截至本公告日上市公司股本总数比例为3.33%。上市流通日为2018年12月28日（星期五）。

【海能达】公司为全资子公司深圳市海能达技术服务有限公司、深圳市海能达通信有限公司合计提供不超过人民币3亿元的连带责任担保，主要用于满足全资子公司对保函、信用证等银行产品以及融资的需求或用于子公司自身业务发展。

12月26日

【初灵信息】近日，公司董事陈朱尧、副总经理王敏先生股份减持计划实施完毕，公司副总经理王敏先生未减持公司股份，公司董事陈朱尧先生累计减持公司股份64.85股

【光环新网】公司全资子公司光环云谷对其经营范围进行了变更，增加“经营电信业务、增值电信业务”内容，并已完成相关工商变更登记手续。

【海格通信】公司于2017年10月25日同意将持有的爱尔达51%股权转让，近日，公司收到广交所《成交确认书》，美利信控股有限公司以人民币5969万元受让标的资产。同日，公司与美利信签署了《产权交易合同》。



【海格通信】公司监事会获知，蒋振东先生因工作调整原因辞去公司职工代表监事职务。经与会职工代表民主表决，选举宋旭东先生担任公司第四届监事会职工代表监事。

【海格通信】近日，公司收到控股股东无线电集团通知，无线电集团获批成为实施国有资本投资公司改革试点企业。

【创意信息】本次解除限售的股份为公司 2015 年发行股份购买资产并募集配套资金购买上海格蒂 100%股权时非公开发行的 4494 万股股份，占公司股份总数的 8.55%；实际可上市流通数量为 2390 万股，占公司总股本的 4.55%。

【三维通信】公司全资子公司 Sunwave Solutions Ltd 在近日与新加坡公司 ST Engineering Electronics Ltd 签订了通信设备海外销售合同，合同总金额约为 350 万新加坡元（约合 1750 万元人民币）。

【美亚柏科】近日，公司通过集中竞价的方式累计减持中新赛克无限售流通股 106.72 万股，占中新赛克当前总股本的 1%，公司可取得投资收益约 6,500 万元。

12 月 27 日

【光迅科技】近日公司董事、高管减持计划实施完毕，合计减持公司股份 41.72 万股，占公司总股本的比例为 0.064%。

【麦捷科技】公司原持股 5%以上股东新艺公司计划减持公司股份不超过 3000 万股，截止目前，新艺公司本次减持股份计划的实施时间已届满，合计减持公司股份 2700 万股，占减持后公司总股本比例为 3.89%。

【创意信息】近日公司持股 5%以上股东兼董事王晓伟先生减持计划实施完毕，合计减持公司股份 630 万股，占公司总股本的比例为 1.2%。

【星网宇达】根据公司发展规划，公司拟通过非公开发行股票方式募集不超过 6 亿元的资金，用于全地形无人车系列产品的研制和产业化，目前仍处于非公开发行预案的内幕信息敏感期，因此，迟家升先生和李国盛先生暂时无法进行增持。

【星网宇达】截至 2018 年 12 月 27 日，公司控股股东雷石天翼减持计划已实施完毕，合计减持公司股份 8 万股，占公司总股本的比例为 0.05%。

【通鼎互联】2018 年 12 月 27 日公司控股股东通鼎集团将 840 万股公司股份质押，本次质押占其所持股份比例为 1.77%；

【宜通世纪】公司中标广东铁塔 2019-2021 年通信基站（含室分）综合维护服务项目标段八，预计中标合同额约为 1.48 亿元。

【科华恒盛】公司拟用自有资金 5000 万元向南通承宏增资，本次增资后南通承宏的注册资本将由 3000 万元人民币增加至 8000 万元人民币。

【科华恒盛】公司全资子公司南通承宏拟投资建设 JN12 数据中心项目，该次合作项目投资金额预计不超过 6 亿元；公司控股子公司科华乾昇拟在广州市高新技术产业开发区投资建设广州名美数据中心项目，该项目拟投资金额预计为不超过 6.01 亿元；

【美亚柏科】本次解锁的预留授予部分的限制性股票数量为 70.14 万股，占公司当前总股本的 0.088%，实际可上市流通 67.74 万股，占公司当前总股本的 0.085%。

【美亚柏科】本次解锁的首次授予部分限制性股票数量为 409.89 万股，占公司当前总股本的 0.52%，实际可上市流通 392.47 万股，占公司当前总股本的 0.49%。

【新海宜】截至本公告披露日，公司持有江西迪比科的股份比例为 17.86%。鉴于业绩承诺期即将届满，江西迪比科实际控制人曾金辉确认江西迪比科已无法完成上述业绩承诺，公司于今日与曾金辉、若彦实业签署《业绩补偿及股份收购框架协议》的相关议案。



【新海宜】公司控股子公司海汇投资将持有的利得科技 2%的股权转让给润兴投资，转让价格为 7860 万元。

【高升控股】公司全资子公司北京高数通过网银查询以及与银行电话沟通的方式获悉其银行账号被冻结，冻结金额为 7999 万元。

12 月 28 日

【吴通控股】公司 2018 年股票期权激励计划与第二期激励计划，因员工个人辞职，拟对原激励对象已获授股票期权合计分别 169 万份和 310 万份进行注销。

【梦网集团】公司于近日获悉公司股东孙慧女士所持有的 170 万股公司股份解除质押，占其所持股份比例的 4.09%。

【光迅科技】公司董事及数高管在公告之日起 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 76.55 万股，占公司总股本比例的 0.12%。

【剑桥科技】截至 2018 年 12 月 28 日，宁波安丰和众创业投资合伙企业已累计减持公司股份 128.78 万股，减持计划实施完毕。

【烽火通信】公司拟以公开发行可转换公司债券募集资金中不超过 8.12 亿元的资金对公司控股子公司飞思灵进行增资。

【海能达】本期发行的公司债券票面总额为 5 亿元，票面利率 5.50%，面值 100 元，平价发行，计息到 2021 年 12 月 17 日。

【网宿科技】本次超业绩奖励基金计划从 2019 年度开始执行，实施年限为 5 年；奖励基金的提取方式为：当考核当年净利润增长率为正且小于 30%时提取比例为不超过 10%；当考核当年净利润增长率大于 30%时提取比例为不超过 15%。

【网宿科技】经与会董事审议，同意公司继续向招商银行上海分行申请 4 亿元综合授信额度，授信期限为 1 年。

【吴通控股】，公司拟以自有资金 1208 万元收购杨荣生持有的宽翼通信 10%股权，本次收购完成后，公司持有宽翼通信的股权比例由 80%增加至 90%。

【吴通控股】董事会同意聘任张建国先生为公司总裁（总经理）。

【*ST 大唐】公司拟以公开挂牌方式转让持有的广州要玩 25%股权，并由受让方向广州要玩进行现金增资。

【海格通信】公司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 3.49 亿元人民币。

【海格通信】刘彦先生因工作变动原因，申请辞去公司副总经理职务，将不再担任公司任何职务。

【海格通信】公司已为北斗三号产业化应用提前布局，通过投资广州润芯信息技术有限公司和长沙海格北斗信息技术有限公司，结合精准的市场定位和科研人员持续研发，自主研发的北斗三号高精度基带芯片、射频芯片已完成流片并于近日验证成功。

【国民技术】公司全资子公司与前海旗隆下属子公司北京旗隆，合作设立深圳国泰旗兴产业投资基金管理中心。公司 2017 年 11 月 30 日公告，前海旗隆、北京旗隆的相关人员失去联系，近日公司获悉，深圳市人民检察院经审查，于 2018 年 12 月 25 日依法决定对涉嫌职务侵占罪的在逃犯罪嫌疑人代雪峰、徐馨漫妮、张俊琪批准逮捕。

【*ST 信通】公司新增冻结银行账户 3 个，合计冻结资金 1000 万元。

【初灵信息】公司近日确认子公司视达科为“全媒体集成播控平台（IDC）2018 扩容项目”的中标人，中标金额为 465 万元。



重大新闻

1. 中国移动发布 vOLT 暨千兆智能网关互通行动倡议书：力争明年现网试点

日前，中国移动发布 vOLT 暨千兆家庭网关互通行动倡议书。中国移动认为，“宽带中国”战略和“千兆入户”目标已驱动有线接入网开始进入 10G PON 时代，但千兆家庭网关成本高和未解耦已成为 10G GPON 规模部署的最大限制因素，亟需高效解决互通问题，进一步降低成本和构建繁荣的产业生态。此外，智慧家庭业务对宽带网络的灵活性、开放性和智能化提出了更大挑战，SDN 化和云化接入网已成为当前宽带网络领域的研究热点和未来发展趋势。

为此，中国移动提出了面向统一集中管控的 vOLT 技术架构和开放式 CAMI 接口（通用接入管理接口），既适应未来网络开放架构演进趋势，又通过自主研发统一标准化的南北向接口及模块，有效解决传统互通模式解耦周期长、问题定位难度大和一致性难以保障等问题，实现宽带接入设备管控平面和转发设备分离，通过云化部署实现开放、统一、集中的管控，提供快速灵活的业务创新与交付能力。

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/a1075253.html>

2. 中兴通讯完成业界首个基于 N×25G WDM-PON 的 5G 前传现网验证

近日，中兴通讯联合中国电信光接入研究团队、苏州电信在苏州 5G 外场率先完成业界首个基于 N×25G WDM-PON 的 5G 前传现网验证，这是继今年 9 月联合完成 N×25G WDM-PON OAM 通道测试验证后的又一个重要成果。本次现网验证的结果表明，WDM-PON 可稳定、透明地承载 5G 前传业务，业务速率及转发时延与采用点到点光纤直连方式相当。中兴通讯后续将持续支撑和推进试验工作，进一步推动 WDM-PON 技术的产业化和商用进程。

本次现网验证中，N×25G WDM-PON 设备连接支持标准 eCPRI 接口的 5G DU 和 AAU 设备，验证内容涵盖传输性能、波长自动调谐下发、长时间稳定性等多方面。其中，受益于节点处理时延的极大优化，N×25G WDM-PON 技术的 OLT 和 ONU 业务时延可低至 7μs，完美满足 5G 超低时延要求。更值得关注的是，5G 组网中光纤资源消耗很大，而 N×25G WDM-PON 承载 5G 前传可以节省大量的主干光纤资源，共享已广泛覆盖的 FTTH ODN 网络和局站资源，快速提供并按需部署 5G 基站所需的前传链路，实现固移融合。

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/127/a1075278.html>

3. 中国移动启动 2018 物联网核心网五期工程集采：金额超 1.6 亿元

日前，中国移动启动 2018 年物联网专网核心网五期工程设备集中采购，总金额达 1.6655 亿元。

据悉，本次采购产品为物联网专网核心网 M-HLR/HSS、M-GGSN/PGW、M-PCRF/SPR、根 DNS 设备，具体标包划分如下：

标包一：北区 M-HLR/HSS 新建，招标范围为北区（国际信息港），3800 万基础用户，2440 万 4G 用户，50 万 VoLTE 用户，一次性优惠后建设总价最高限价为 4687 万元。

标包二：南区 M-HLR/HSS 新建，招标范围为南区（广东），3800 万基础用户，2440 万 4G 用户，50 万 VoLTE 用户，一次性优惠后建设总价最高限价为 4687 万元。

标包三：M-GGSN/PGW 新建，招标范围为东区（浙江）：2040 万基础 PDP，1350 万 4G PDP，1242 万 PCEF PDP、北区（国际信息港）：1200 万基础 PDP，740 万 4G PDP，1148 万 PCEF PDP、南区（广东）：1200 万基础 PDP，700 万 4G PDP，1148 万 PCEF PDP，一次性优惠后建设总价最高限价为 3916 万元。



标包四：M-PCR/SPR 新建，招标范围为东区（浙江）：1860 万 PDP、北区（国际信息港）：1720 万 PDP、南区（广东）：1720 万 PDP，一次性优惠后建设总价最高限价为 3365 万元。

标包五：根 DNS 新建，招标范围为：北京 5000 次/秒，广东 5000 次/秒，一次性优惠后建设总价最高限价为 100 万元。

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/a1075258.html>

4. ENEA 提出收购 ATOS 公司的全球软件业务部门 不断加强解决第四代和第五代移动网络的能力

近日，Enea 提出收购 Atos Convergence Creators 公司全球软件业务部门的提议，该部门在政策管理，认证和用户管理方面处于全球领先地位，并将从 Atos 公司获得一些技术许可。此次收购总投入约为 1 亿 4 千 4 百万元，将通过现金和银行贷款支付。该业务部门总部位于奥地利，并在德国，克罗地亚和美国设有其他销售和开发基地。预计新业务将在 2019 年产生约 1 亿元的年收入。

Atos 公司是否接受 Enea 的要约将取决于与相关员工代表机构最终的社会演变过程，交易本身将取决于一般的成交条件，和关键客户和员工合同的实际转移以及最终确定与地方一级的相关雇员代表机构进行的社会演变过程。该交易预计将于 2019 年 3 月完成。

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/213/a1075544.html>

5. 再创新高 华为智能手机 2018 年发货量破 2 亿台

12 月 25 日消息，华为消费者业务今日宣布，2018 年华为智能手机发货量（含荣耀）已经突破 2 亿台，再创历史新高。

其中，华为 P20 系列上市以来全球发货量超过 1600 万台，其中女性用户占比接近一半；华为 Mate20 系列上市两个月发货量即突破 500 万台；华为 nova 系列截止 2018 年底全球用户累计超过 6500 万。

数据显示，华为智能手机发货量从 2010 年的 300 万台增长到 2018 年的 2 亿台，增长约 66 倍；从全球智能手机市场的“Others”跻身全球 TOP3 智能手机厂商，并在 2018 年第二季度和第三季度，成为全球第二大智能手机厂商，全球市场份额达到 14.6%。

新闻类型：通信设备供应商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/51/a1075389.html>

6. 华为董事长梁华：业绩不错 5G 基站商用发货过万

12 月 25 日上午，华为董事长梁华博士在深圳总部举行的中国媒体圆桌会议上表示，目前已获得 26 个 5G 商用合同，与全球 50 多个商业伙伴签署合作协议，5G 基站商用发货数量也已经超过 10000 个。

据悉，2019 年上半年，华为将发布搭载 5G 芯片的 5G 智能手机，并将在下半年实现规模商用。

新闻类型：通信设备供应商

原文链接：C114 中国通信网

<http://www.c114.com.cn/news/126/a1075499.html>



7. 全球半导体制造设备销售额预计将迎 4 年来首次下滑

据日本共同社 12 月 24 日报道，全球半导体制造设备销售额 2019 年预计将出现 4 年来的首次下滑。该预测作为反映半导体市场动向的数据而备受重视，对相关行业的企业战略可能产生影响。

全球半导体制造设备厂商等加盟的行业团体“SEMI”预测 2018 年全球销售额将较上年增加 9.7%，达 621 亿美元，创历史新高。不过，对 2019 年的预测为减少 4.0% 至 596 亿美元。在 2017 年实际销售额占全球市场近一半的中韩，面向智能手机和数据中心的半导体存储器需求下滑，设备投资趋向谨慎。虽然 2020 年因反作用预计将增加约 2 成至 719 亿美元，但前景尚不明晰。

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/212/a1075516.html>

8. 联通将为冬奥投 15 亿，打造 5G 为主的泛在宽带通信网

C114 讯 12 月 27 日消息，中国联通“5G 赋能智慧冬奥”主题发布会昨日在京召开。中国联通正式发布了包括保障计划、发展计划和提升计划三大主线的“中国联通智慧冬奥战略”。

会上，中国联通冬奥会办公室主任、市场部副总经理杜永红透露，中国联通将为冬奥投入超过 15 亿资金，用于升级和新建以 5G 为主的泛在宽带通信网络，打造智慧运行保障系统，全力实现极致用户体验、优质赛事服务和智能场馆运营三大目标。

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/a1075603.html>

9. 中国电信引领 3GPP 5G 基带性能标准 通过提案数全球运营商位列第一

近日，在意大利索伦托举行的 RAN #82 全会上，3GPP 国际组织发布了首个完整的 5G 设备性能规范，这是 5G 从技术标准到设备落地的重要里程碑。

全球各个国家的行业规范及运营商的企业规范都是基于国际组织 3GPP 标准来制定的。3GPP 5G 标准包括核心规范和设备性能规范，其中的 5G 核心规范已于今年 6 月发布。此次 5G 设备性能规范的发布，实现了 5G 技术标准的完整性。对所有厂商的设备研发生产具有重要的指导意义，对运营商的 5G（预）商用网络性能也至关重要。

作为 5G 性能标准制定中唯一的来自运营商的主席，中国电信主持了 5G 基站基带性能的技术讨论和标准的制定。负责全部 673 个测试例的性能收集和校验，并牵头组织 3GPP 官方技术标准的撰写。华为、中兴、大唐、诺基亚、爱立信、三星等主流设备商，中国移动、美国 AT&T、日本 NTT DOCOMO 等国内外先进的运营商全面参与了相关讨论。

截至目前，在 5G 基带性能领域，中国电信已累计提交第一作者提案 77 篇，其中通过 18 篇，在全球所有运营商中位列第一。

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/117/a1075685.html>



10. 中兴通讯率先完成 5G 终端与系统 NSA 端到端调通

近日，中兴通讯顺利完成全球首个 3.5GHz NSA 组网方式的 5G 终端与系统网络端到端调通。该测试使用中兴通讯全球首款同时支持 sub-6GHz 和 mmWave 5G 主流频段的 5G 智能手机原型机，基于中兴通讯自主研发的 5G NR 基站和 LTE 核心网产品，标志着中兴通讯 5G 智能手机向商用完成重大一步。

目前，中兴通讯正在全球 20 多家高端运营商开展 5G 合作和测试，并推动与上下游产业伙伴的广泛合作，不断拓展 5G 在物联网、车联网、智能家居、远程医疗、AR/VR 等领域的应用实验，进一步加速 5G 网络商用和业务应用落地。中兴通讯也将于 2019 年上半年推出 5G 商用手机。

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/127/a1075815.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	19.59	821.34	1.09	(1.48)	17.98	(13.24)	5.42
600498.SH	烽火通信	买入	28.47	332.73	0.71	0.86	40.33	33.10	8.98
603083.SH	剑桥科技	买入	24.60	31.68	0.47	0.56	52.28	43.93	8.56
300308.SZ	中际旭创	未有评级	40.69	193.46	0.34	1.52	119.79	26.78	9.54
002281.SZ	光迅科技	买入	26.86	173.96	0.52	0.56	52.04	48.09	5.08
603322.SH	超讯通信	未有评级	34.09	38.18	0.19	/	178.59	/	4.39
600776.SH	东方通信	未有评级	11.47	144.06	0.09	/	121.87	/	2.41

资料来源：万得数据及中银证券

注：股价截止日 2018.12.28，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