



中性

## 新通信行业周报 (2.18-2.23)

### 上海启动全球首个5G火车站深度覆盖建设，中国电信800M频谱重耕再获新频段支持

本周大盘上涨，通信板块上涨，周内涨幅为11.53%。同期沪深300周内涨幅为5.43%，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18.96%，同期沪深300成分股总换手率为3.24%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：1. 拉脱维亚运营商：和华为的合作不会中断，继续推进5G建设；5G火车站来了！上海移动携华为等推动5G先试先用；华为确认给土耳其运营商提供5G核心网络解决方案；中国联通在雄安新区开通业界最大规模4G/5G无线虚拟化试验网；中国电信收到开年红包：800M黄金频率再获1M频段；沃达丰首次将5G手机接入网络，速度为4G的10倍；华为云全球化再进一步，新加坡大区正式开服；国产芯片崛起，展锐5G芯片即将发布；华为助力中国电信率先完成全球首次5G能力开放接口功能验证；中兴通讯发布首款5G前传200G室外OTN新品。

#### 核心观点：

- **上海启动全球首个5G火车站建设，网络深度覆盖推动商用场景。**近日，全球首个基于5G的室内数字系统(DIS)在上海虹桥火车站正式启动建设——在市经信委和市交通委的指导下，由铁路上海站、上海移动、华为公司和上海交通大学携手打造，以共同推出上海5G先试先用的首批商用场景。虹桥火车站此次部署的5G网络基于新型数字化室分系统，该系统除了大幅提升网络覆盖率和用户上下行速率感知外，还具备面向5G演进的能力。到9月份火车站完成5G深度覆盖后，将会为广大旅客提供快速便捷的上网服务。鉴于目前5G手机还未开始规模商用，现在的5G地铁站、火车站都是采用圆柱形设备(CPE)将5G信号转换成WIFI信号供广大乘客连接使用。虹桥火车站是亚洲最大的火车站之一，高峰期间单日旅客发送量超过33万人次，我们认为，在主要公共场所率先进行5G深度覆盖，将有利于让广大消费者提前感受5G、测试5G实际性能，为5G的规模商用拓展打下坚实的基础。
- **中国电信800M再获新频段支持，黄金频谱重耕提升网络能力。**最近，工信部下文使中国电信800M再得1M新频段，L800频谱重耕获政策支持。工信部允许中国电信在全国使用824-835 MHz/869-880 MHz、1920-1940 MHz/2110-2130 MHz，这些频率被用于陆地移动业务，包含公众移动通信、物联网、CDMA/LTE FDD/NB-IoT/eMTC制式。工信部还对使用率做出了要求，要求频段占用度不低于80%，区域覆盖率不低于60%，用户承载率不低于60%。自3年前中国电信宣布启动800M频段频率重耕以来，得益于800M频段广覆盖的特点，仅用一年时间就完成了全国120万基站的建设，率先在城市、郊区、县城、乡镇及绝大部分行政村完成4G网络全覆盖。我们判断，此次中国电信再获1M黄金频段，无疑将会为中国电信在农村4G网络的覆盖及信号质量提供更好的保证，助力其打造国内覆盖区域最广的网络，提升其运营网络的能力。
- **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

程彥彦

(8621)20328305

shenyang.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
新通信行业核心观点.....	5
<b>通信板块综述</b> .....	<b>6</b>
一周内通信板块表现概要(19年2月18日-19年2月23日).....	6
<b>重要公告</b> .....	<b>7</b>
2月17日.....	7
2月18日.....	7
2月19日.....	7
2月20日.....	7
2月21日.....	8
2月22日.....	8
<b>重大新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>13</b>
市场宏观风险.....	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			
中兴通讯	000063.SZ	1.09	(1.48)	0.91	25.55	(18.81)	30.59	32.02	27.84	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	47.42	38.92	31.28	37.78	33.47	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	1.40	1.96	156.09	37.79	27.04	-	53.02	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	63.89	58.82	47.74	39.53	32.94	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	55	46.21	27.83	35.40	25.88	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 22 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 23.45 元, 收 27.84 元, 涨幅为 21.04%;

烽火通信开 30.18 元, 收 33.47 元, 涨幅为 12.05%;

中际旭创开 44.96 元, 收 53.02 元, 涨幅为 18.61%;

光迅科技开 28.23 元, 收 32.94 元, 涨幅为 18.19%;

剑桥科技开 24.65 元, 收 25.88 元, 涨幅为 5.94%。

按各股票同等权重计算, 组合周内整体涨幅为 15.17%, 强于沪深 300 周内 5.43% 的涨幅, 强于通信板块周内 11.53% 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

- **上海启动全球首个 5G 火车站建设，网络深度覆盖推动商用场景。**近日，全球首个基于 5G 的室内数字系统 (DIS) 在上海虹桥火车站正式启动建设——在市经信委和市交通委的指导下，由铁路上海站、上海移动、华为公司和上海交通大学携手打造，以共同推出上海 5G 先试先用的首批商用场景。虹桥火车站此次部署的 5G 网络基于新型数字化室分系统，该系统除了大幅提升网络覆盖率和用户上下行速率感知外，还具备面向 5G 演进的能力。到 9 月份火车站完成 5G 深度覆盖后，将会为广大旅客提供快速便捷的上网服务。鉴于目前 5G 手机还未开始规模商用，现在的 5G 地铁站、火车站都是采用圆柱形设备 (CPE) 将 5G 信号转换成 WIFI 信号供广大乘客连接使用。虹桥火车站是亚洲最大的火车站之一，高峰期间单日旅客发送量超过 33 万人次，我们认为，在主要公共场所率先进行 5G 深度覆盖，将有利于让广大消费者提前感受 5G、测试 5G 实际性能，为 5G 的规模商用拓展打下坚实的基础。
- **中国电信 800M 再获新频段支持，黄金频谱重耕提升网络能力。**最近，工信部下文使中国电信 800M 再得 1M 新频段，L800 频谱重耕获政策支持。工信部允许中国电信在全国使用 824-835 MHz/869-880 MHz、1920-1940 MHz/2110-2130 MHz，这些频率被用于陆地移动业务，包含公众移动通信、物联网、CDMA/LTE FDD/NB-IoT/eMTC 制式。工信部还对使用率做出了要求，要求频段占用度不低于 80%，区域覆盖率不低于 60%，用户承载率不低于 60%。自 3 年前中国电信宣布启动 800M 频段频率重耕以来，得益于 800M 频段广覆盖的特点，仅用一年时间就完成了全国 120 万基站的建设，率先在城市、郊区、县城、乡镇及绝大部分行政村完成 4G 网络全覆盖。我们判断，此次中国电信再获 1M 黄金频段，无疑将会为中国电信在农村 4G 网络的覆盖及信号质量提供更好的保证，助力其打造国内覆盖区域最广的网络、提升其运营网络的能力。



## 通信板块综述

### 一周内通信板块表现概要(19年2月18日-19年2月23日)

通信板块(申万)指数本周开于2125.78点,收于2350.77点,周内涨幅为11.53%,其中最高点位2350.77,最低点位2125.78。同期沪深300指数开于3366.42点,收于3520.12点,周内涨幅为5.43%,其中最高点位3520.12,最低点位3366.42。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为142.06亿股,总成交金额为1752.65亿元,平均换手率18.96%;同期沪深300成分股总成交量为876.74亿股,总成交金额为8998.49亿元,平均换手率3.24%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:东方通信(600776),涨61.01%;路通视信(300555),涨48.26%;大富科技(300134),涨28.79%;亿通科技(300211),涨25.05%;金信诺(300252),涨24.4%。

周跌幅前五的个股分别为:鼎信通讯(603421),跌-6.87%;金亚科技(300028),跌0%;信威集团(600485),跌0%;中光防雷(300414),涨0.67%;茂业通信(000889),涨1.27%。



## 重要公告

### 2月17日

【海能达】公司全资子公司赛普乐旗下孙公司与合作伙伴签订了关于北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目的合同，该项目总金额折合人民币约 5500 万元。

### 2月18日

【卓翼科技】公司计划为全资子公司卓翼智造和天津卓达相关业务及融资事项提供合计 8.2 亿元的担保。

【国脉科技】公司董事会同意提名陈维先生、陈学华先生、程伟熙先生、王龙村先生、叶宇煌先生、郑丽惠女士、苏小榕先生为公司第七届董事会董事候选人，其中：叶宇煌先生、郑丽惠女士、苏小榕先生为公司第七届董事会独立董事候选人。

### 2月19日

【拓邦股份】2018 年公司营业总收入 34.12 亿元，同比增长 27.19%；归属于上市公司股东的净利润为 2.22 亿元，同比增长 5.70%。

【光迅科技】2018 年公司营业总收入 49.28 亿元，同比增长 8.24%；归属于上市公司股东的净利润为 3.37 亿元，同比增长 0.84%；扣非净利润为 2.85 亿元，同比下降 2.52%。

【天孚通信】2018 年 11 月 6 日至 2019 年 2 月 18 日，苏州追梦人共计减持公司股份 213.30 万股，占本公司总股本比例 1.07%，减持比例已达到 1%。

【中国联通】2019 年 1 月份 4G 用户本月净增数 291.4 万户，固网宽带用户本月净增数为 62.7 万户。

### 2月20日

【吴通控股】2018 年公司实现营业总收入 30.41 亿元，较上年同期增长 18.88%；营业利润-11.52 亿元，较上年同期下降 660.23%；归属于上市公司股东的净利润-11.74 亿元，较上年同期下降 620.24%。

【宜通世纪】公司实现营业收入 25.47 亿元，同比下降 1.38%；实现营业利润-19.85 亿元，同比下降 865.86%；实现归属于上市公司股东的净利润-19.76 亿元，同比下降 954.21%。

【海能达】经公司研究并审慎决策，计划将第二期员工持股计划存续期在原定终止日的基础上延长 12 个月，至 2020 年 3 月 16 日止，在存续期内一旦员工持股计划所持有的公司股票全部出售，员工持股计划可提前终止。

【麦捷科技】公司控股股东动能东方对其已质押的 1.62 亿股公司股份办理了解除质押手续，本次解除质押股数占其所持股份比例的 88.19%。

【创意信息】公司实际控制人、控股股东陆文斌先生将 3286 万股公司股份办理了延期购回业务，本次延期购回质押股份占其所持股份比例的 24.25%。

【网宿科技】公司持股 5%以上股东刘成彦先生将 1 股被质押公司股份提前购回。

【新易盛】公司拟与南京俱成投资等共同出资设立南京俱成秋实股权投资基金。基金规模 11 亿元，其中公司作为有限合伙人出资人民币 3000 万元。

【恒生电子】基于谨慎性原则，公司及子公司计提长期股权投资、可供出售金融资产等减值总额共计 9138.08 万元人民币。



【恒生电子】公司控股子公司鲸腾网络总体增资规模为 1 亿元人民币。其中共青城空山、清泉石以及恒生电子分别增资人民币 3000 万元、4000 万元、3000 万元。

【永鼎股份】公司控股股东永鼎集团将其质押的 1200 万股公司股份（占公司总股本的 0.96%）提前购回并办理了相关解除质押的手续。

【永鼎股份】公司控股子公司永鼎泰富与日本 Hitachi,Ltd.组成的联合体中标设计、供货、建设安装、调试以及试运行 400/230KV Madunaghat GIS 变电站的总承包项目，项目金额约 4.26 亿元人民币。

## 2 月 21 日

【麦捷科技】公司控股股东动能东方将已质押给浙商银行的 650 万股股票办理了解除质押，解除质押股数占其所持股份比例为 3.54%。

【恒生电子】公司与华宝基金于 2019 年 2 月 20 日签署《战略合作备忘录》，双方就投研一体化平台项目达成战略合作伙伴关系。

【国脉科技】公司全资子公司国脉设计收到黑龙江省科学技术厅、黑龙江省财政厅、国家税务总局黑龙江省税务局颁发的《高新技术企业证书》，获得高新技术企业的认定。

【高新兴】公司控股股东、实际控制人刘双广先生于 2019 年 2 月 20 日将其持有的 4777 万股公司股份进行了股票质押式回购交易购回，本次解除质押占其所持股份比例的 9.38%。

## 2 月 22 日

【移为通信】公司实现营业收入 4.76 亿元，同比增长 31.39%；归母净利润 1.25 亿元，同比增长 28.45%。

【天喻信息】公司实现营业收入 23.97 亿元，同比增长 23.81%；归母净利润 1.00 亿元，同比增长 345.82%。

【中际旭创】公司实现营业收入 51.39 亿元，比上年同期增长 118.03%；归母净利润 6.22 亿元，比上年同期增长 285.02%。

【海能达】公司下属的全资巴西孙公司和西班牙孙公司共同成立的联合投标体，签署了关于巴西戈亚斯州警察 TETRA 终端采购项目的合同，合同金额约合人民币 4705 万元。

【烽火通信】截止本公告日，公司大股东及董监高减持公司股份届满，合计减持公司股份 23.76 万股。

【天孚通信】自 2018 年 11 月 6 日至 2019 年 2 月 22 日，苏州追梦人共计减持公司股份 267 万股（占本公司总股本比例 1.34%），本次减持计划已经实施完毕。

【\*ST 信通】公司收到涉诉事项执行通知书，令香港亿阳、亿阳集团、亿阳信通、邓伟立即向德润公司支付租金 8,255 万元及违约金、律师费、财产保全费、一审案件受理费和案件执行费，以及加倍支付迟延履行期间的债务利息。

【通鼎互联】公司控股股东通鼎集团将 1450 万股公司股份解除质押，同时将其中的 1050 万股公司股份重新质押。



## 重大新闻

### 1. 拉脱维亚运营商：和华为的合作不会中断，继续推进 5G 建设

尽管最近几个月国际上涉及华为的坏消息并不少见，但是一些地区的运营商仍然对华为表示了力挺，包括多家美国农村地区运营商。

据外媒报道，拉脱维亚手机运营商 Bite Latvija 表示，不会暂停与华为的合作关系，并将继续在华为的帮助下推进 5G 网络。这家运营商的技术总监 Gints 表示，目前没有理由质疑华为的可信度。

Gints 补充说，公司有进行定期审计，且经常是有独立专家参与的。他说，Bite Latvija 还未收到其他国际电信公司的任何投诉。

据报道，Bite Latvija 已经和华为签署了在拉脱维亚建立 5G 网络基础设施的谅解备忘录，其中内容包括 2019 年在拉脱维亚的首都里加建设 5G 基站，以及在全国范围内开发窄带物联网等。目前 Bite Latvija 正在测试在华为实验室中创建的 Massive MIMO 5G 技术。

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/a1079248.html>

### 2. 5G 火车站来了！上海移动携华为等推动 5G 先试先用

C114 讯 2 月 18 日下午消息，5G 火车站要来了！今日，全球首个基于 5G 的室内数字系统 (DIS) 在上海虹桥火车站正式启动建设——在市经信委和市交通委的指导下，由铁路上海站、上海移动、华为公司和上海交通大学携手打造，以共同推出上海 5G 先试先用的首批商用场景，助跑“双千兆第一城”建设。

虹桥火车站此次部署的 5G 网络基于新型数字化室分系统，该系统除了大幅提升网络覆盖率和用户上下行速率感知外，还具备面向 5G 演进的能力。虹桥火车站 5G 网络的开通将带来 10 倍的移动网络容量，超过 1Gbps 的用户体验，随着后续 5G 商用终端的普及，5G 网络将大幅提升虹桥火车乘客的体验。

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/a1079342.html>

### 3. 华为确认给土耳其运营商提供 5G 核心网络解决方案

今天华为为中国官方微博宣布：“近日，土耳其第一大运营商 Turkcell 选择华为共同建设面向 5G 演进的全云化核心网项目。该项目将成为全球最大的云化 EPC 网络，也是全球首次同时商用云化网络、CUPS、灰度升级等 5G 演进关键技术的核心网。华为将提供面向 5G 的全云化核心网解决方案，助力 Turkcell 达成网络云化转型、平滑演进 5G 的集团战略。”

除了土耳其身体力行的挺华为之外，还有以下国家表态支持华为：

拉脱维亚：该国第三大移动运营商 Bite 公司技术总监金茨·布滕斯日前在里加对媒体表示，鉴于安全检查结果，该公司将不会中断与中国华为公司签订的 5G 网络合作协议。布滕斯表示，迄今移动网络安全监控并没有发现任何风险。

越南：据《日经新闻》报导，华为越南 CEO Fine Fan 上周三接受采访时表示，越南当局尚未发布采用 5G 网络的详细指南，而越南通讯部长 Nguyen Manh Hung 也对所有供应商采开放态度，华为有信心在越南扩张。

菲律宾：据香港《南华早报》12 日报道，菲律宾环球电信公司表示，有关华为对国家安全构成威胁的担心在一定程度上被夸大了，公司将继续在今年第二季度推出 5G 业务。

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/a1079333.html>



#### 4. 中国联通在雄安新区开通业界最大规模 4G/5G 无线虚拟化试验网

近日，中国联通在雄安新区开通了业界最大规模的 4G/5G 无线虚拟化外场试验网络。该试验网依托国家重大专项，由中国联通网研院、河北分公司携手诺基亚共同打造。试验网采用诺基亚无线云化接入方案，建设 10 个 4G 和 40 个 5G 基站，4G/5G 基站均采用 CU/DU (Central Unit, 集中单元/Distributed Unit, 分布式单元) 分离架构，实现了 4G/5G 基站软件功能在通用硬件资源池上的共平台云化部署。

中国联通于 2018 年发布 CUBE-RAN 计划，提出云化架构演进是未来无线接入网演进的必然趋势。此次试验网通过 4G/5G 共平台云化部署，可充分整合 4G/5G 无线资源，实现制式间深度协同，提升网络资源使用效率。同时，软硬件充分解耦的设备形态可助力网络快速部署和后续 5G 功能软件升级，保障 5G 网络能够灵活应对垂直行业多样化、差异化的业务需求。云化架构还有利于大数据分析和人工智能等技术的引入，实现 5G 空口资源和基础网络资源的智能管理。

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/17/a1078876.html>

#### 5. 中国电信收到“开年红包”：800M 黄金频率再获 1M 频段

C114 讯 2 月 19 日消息，近日，一则“中国电信 800M 再获 1M 新频段，L800 重耕获政策支持”的消息广为流传。经 C114 求证，此消息为真，只是属于内部文件，未公开宣传。

也就是说，一开年，中国电信收到了来自工信部的“大红包”，允许其在全国使用 824-835 MHz/869-880 MHz、1920-1940 MHz/2110-2130 MHz，这些频率被用于陆地移动业务（公众移动通信、物联网、CDMA/LTE FDD/NB-IoT/eMTC 制式）。在文件上，工信部还对使用率做出了要求，要求频段占用度不低于 80%，区域覆盖率不低于 60%，用户承载率不低于 60%。

业内人士指出，800M 频段的扩展，夯实了中国电信低频段全业务网络的基础，不仅可以保障边远地区良好的语音质量，还可以在最低的网络部署成本下，快速提升农村区域的 4G 覆盖，为用户提供稳定、快速的上网体验，同时对 NB-IoT 建设更是如虎添翼。看似仅增加了 1M 频段但是却对中国电信有着深远的意义。

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/a1079403.html>

#### 6. 沃达丰首次将 5G 手机接入网络，速度为 4G 的 10 倍！

全球第二大移动运营商沃达丰今日宣布，该公司首次进行了一次成功地实验，将下一代 5G 智能手机接入其移动网络上。

按照计划，沃达丰今年早些时候将在欧洲部分城市推出 5G 服务。沃达丰今日称，在马德里和巴塞罗那进行的试验中，该公司进行了一次 4K 超高分辨率视频通话，速度相当于当前 4G 技术的 10 倍。

据预计，全球范围内的 5G 商用将在 2020 年展开，但以美国、中国和韩国为首的一些国家已经宣布或进行了小规模的 5G 部署。

业内人士称，在 5G 商用的初期，该技术可能率先用于私人或工业网络上，而面向消费者的全国性推广则要推迟一段时间。

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/17/a1079643.html>



### 7. 华为云全球化再进一步，新加坡大区正式开服

2月20日，华为云宣布，其新加坡大区(Region)正式开服。该大区立足新加坡，面向亚太区提供全栈云平台及AI能力。

据计划，新加坡大区将成为华为云资源规模最大的海外大区之一。华为云计划在新加坡大区构建先进的AI能力，落地华为云的创新技术方案和成果，裨益亚太地区众多初创公司及各大产业，推动实现“用得起、用得好、用得放心”的普惠AI。

新加坡不仅是全球重要的国际金融中心，也是亚洲重要的服务和航运中心，以及东盟(ASEAN)及亚太经合组织(APEC)的重要成员国，是中资企业出海以及海外企业布局亚太的战略要地。

在已有的中国大陆、欧洲、拉美区域基础上，华为云自2018年以来进一步相继开服中国香港、俄罗斯、泰国、南非大区。截至2018年底，华为云已在全球总计23个地理区域开放40个可用区，为用户提供可靠的云服务。

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/a1079697.html>

### 8. 国产芯片崛起，展锐5G芯片即将发布

2月21日，据外媒路透社称，紫光展锐即将在MWC巴塞展上推出其首颗5G芯片，将采用12纳米，支持2G/3G/4G/5G多模，且已与多家终端厂商有了合作意向，将支持全球第一波5G智能终端的上市。

在此前国内媒体的采访中，紫光展锐也曾透露过：展锐将在2019年推出两款5G芯片，第一款5G芯片将采用12纳米，可支持Sub-6GHz频段以及SA和NSA。今年1月，展锐的5G回片也已曝光，由此看来，展锐在5G的推动上全面提速，似有抢占先进，冲击第一梯队的决心和举措。

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/a1079876.html>

### 9. 华为助力中信网络完成业界首个单波600G商用

近日，华为携手中信网络有限公司，在北京率先完成业界首个单波600G网络商用，标志着高速传输走出实验室的理论测试，突破真实物理信道的限制，传输性能达到业界最佳水平。

600G的最大瓶颈在于传输距离，单从实验室测试结果已经十分接近香农极限，但实际部署时由于真实物理信道的限制导致系统性能劣化，会导致传输距离缩减。此次华为在中信网络率先实现600G商用，主要依靠3大核心技术：完全自主知识产权的算法芯片，CMS整形(Channel-Matched Shaping)和光层AI神经元技术。

中信网络表示：“中信网络作为国内领先的基础运营服务商，在云化加速和效率创新的驱动下，将持续打造超宽智能可靠的网络。此次合作充分考虑了现网实际的问题，在不改造现有光线路和机房环境的条件下成功上线600G。充分利用了单波600G等先进技术构建高效的DCI网络。”

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/a1079799.html>



#### 10. 中兴通讯发布首款 5G 前传 200G 室外 OTN 新品

近日，中兴通讯发布业界首款 5G 前传 200G 室外 OTN 新品 ZXMP M721 OD62。该产品可应用于城域边缘层，具有体积小、易安装、易维护和高可靠等特性。

随着云计算、大数据和大视频等业务的高速发展，边缘接入层业务逐渐呈现多样化、大颗粒化趋势。中兴通讯 ZXMP M721 OD62 支持 200G 线路带宽，满足用户大容量需求。该新品应用 Flex-O 技术，端到端时延小于 1 微秒；并支持 SDH/Ethernet/CPRI/eCPRI 等多种业务接入类型，满足多样化场景需求。同时，支持 WiFi 调试，自动实现业务快速开通，简化运维，可从业务接入、传送性能、维护管理、可靠运行、节能减排等多方面有效解决移动前传网面临的各种传送需求。

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/a1079725.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	27.84	1167.24	1.09	(1.48)	25.55	(18.81)	5.42
600498.SH	烽火通信	买入	33.47	391.16	0.71	0.86	47.42	38.92	8.98
603083.SH	剑桥科技	买入	25.88	33.33	0.47	0.56	55.00	46.21	8.56
300308.SZ	中际旭创	未有评级	53.02	252.09	0.34	1.40	156.09	37.79	9.54
002281.SZ	光迅科技	买入	32.94	213.58	0.52	0.56	63.89	59.35	5.07
300134.SZ	大富科技	未有评级	14.85	113.97	(0.67)	0.03	(22.27)	541.97	6.85
300252.SZ	金信诺	未有评级	14.53	83.95	0.23	0.25	64.52	57.84	4.08
300414.SZ	中光防雷	未有评级	16.44	28.10	0.23	0.38	72.99	43.63	4.82
000889.SZ	中嘉博创	未有评级	10.40	69.59	0.34	0.39	30.44	26.61	5.26

资料来源: 万得数据及中银国际证券

注: 股价截止日 2019.2.22, 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