



中性

新通信行业周报 (3.4-3.9)

小米成立 AIoT 战略委员会，中移动完成 eMTC VoLTE 技术验证

本周大盘下跌，通信板块上涨，周内涨幅为 6.79%。同期沪深 300 周内跌幅为-2.46%，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 26.47%，同期沪深 300 成分股总换手率为 5.63%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：1. 工信部等印发超高清视频产业三年计划：4K 先行兼顾 8K；华为支浩：5G CPE 预销超十万台，部署进入快车道；HAWA 与华为联合宣布基于骨干承载网深入合作，共建信息丝绸之路；佟吉禄：中国铁塔 2019 年资本支出约 300 亿聚焦 4G/5G 建设；今年在全国实行“携号转网”流量平均资费再降低 20% 以上；移动 5G 年底实现北京五环内全覆盖；华为和中国移动完成 eMTC VoLTE 技术验证，开启物联语音新时代；小米成立 AIoT 战略委员会 5 年投入 100 亿元；上海移动总经理陈力：推进 5G 在上海先试先用 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设；Ciena 推出全球首款 800G 产品，传输距离达 200 公里。

核心观点：

- **成立 AIoT 战略委员会，推动智能物联生态构建。** 3月7日，小米集团组织部再次发布任命文件，宣布成立 AIoT 战略委员会，据悉，AIoT 战略委员会隶属于集团技术委员会，负责促进 AIoT 相关业务和技术部门的协同，推动战略落地执行。文件称，AIoT 战略委员会的成立是为了加快集团“手机+AIoT”双引擎战略更有力的推进，强化全集团 AIoT 战略整体执行，继续扩大在 AIoT 创新领域领先优势的决心。本次成立的 AIoT 战略委员会，是小米“ALL in AIoT”战略的落实，AIoT 带来的丰富场景与海量用户、流量、数据，无论是从硬件产品销售还是互联网变现方面，都将对小米带来除了手机业务之外巨大的增长空间。我们认为，随着 5G 网络建设的持续推进，将不断推动 AIoT 智慧物联爆发式成长，两者深度融合后将会衍生出多种基于硬件、内容、服务等方面的投资机遇。
- **中移动完成 eMTC VoLTE 技术验证，开启物联语音新时代。** 近日，中国移动和华为在青岛共同完成了 eMTC VoLTE 的技术验证，能够为需要语音业务的物联应用提供低成本的解决方案。NB-IoT 和 eMTC 已经被 3GPP 确定为 5G 时代的 LPWA 物联技术的组成部分，NB-IoT 主要面向低功耗、低速率、大连接无语音需求的场景，eMTC 面向低功耗、中高速率、支持语音的场景，两者互为补充，协同发展。在国家持续推行提速降费的环境下，运营商的业绩增长不断受到抑制。2018 年，NB-IoT 智能物联经历了爆发式增长，就为运营商提供了一个全新的业务场景，成为运营商全新的增长引擎。我们判断，本次 eMTC VoLTE 技术验证的顺利完成，将进一步完善物联网业务的应用场景，加速物联网业务全方面发展，为运营商提供一个全新的蓝海市场。
- **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

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3月4日-19年3月9日).....	6
重要公告	7
3月4日.....	7
3月5日.....	7
3月6日.....	7
3月7日.....	8
3月8日.....	8
重大新闻	9
风险提示	13
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	26.81	(19.74)	32.10	32.02	29.21	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	45.74	37.55	30.18	37.78	32.29	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	1.89	171.92	41.63	30.93	-	58.40	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	63.19	58.18	47.22	39.53	32.58	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	0.92	76.54	64.32	39.15	41.85	36.02	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 3 月 8 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 30.11 元，收 29.21 元，跌幅为-1.75%；

烽火通信开 33.00 元，收 32.29 元，跌幅为-0.98%；

中际旭创开 54.80 元，收 58.40 元，涨幅为 7.35%；

光迅科技开 32.24 元，收 32.58 元，涨幅为 2.13%；

剑桥科技开 27.06 元，收 36.02 元，涨幅为 40.16%。

按各股票同等权重计算，组合周内整体涨幅为 9.38%，强于沪深 300 周内-2.46%的跌幅，强于通信板块周内 6.79%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

- **成立 AIoT 战略委员会，推动智能物联生态构建。**3月7日，小米集团组织部再次发布任命文件，宣布成立 AIoT 战略委员会，据悉，AIoT 战略委员会隶属于集团技术委员会，负责促进 AIoT 相关业务和技术部门的协同，推动战略落地执行。文件称，AIoT 战略委员会的成立是为了加快集团“手机+AIoT”双引擎战略更有力的推进，强化全集团 AIoT 战略整体执行，继续扩大在 AIoT 创新领域领先优势的决心。本次成立的 AIoT 战略委员会，是小米“ALL in AIoT”战略的落实，AIoT 带来的丰富场景与海量用户、流量、数据，无论是从硬件产品销售还是互联网变现方面，都将对小米带来除了手机业务之外巨大的增长空间。我们认为，随着 5G 网络建设的持续推进，将不断推动 AIoT 智慧物联爆发式成长，两者深度融合后将会衍生出多种基于硬件、内容、服务等方面的投资机遇。
- **中移动完成 eMTC VoLTE 技术验证，开启物联语音新时代。**近日，中国移动和华为在青岛共同完成了 eMTC VoLTE 的技术验证，能够为需要语音业务的物联应用提供低成本的解决方案。NB-IoT 和 eMTC 已经被 3GPP 确定为 5G 时代的 LPWA 物联技术的组成部分，NB-IoT 主要面向低功耗、低速率、大连接无语音需求的场景，eMTC 面向低功耗、中高速率、支持语音的场景，两者互为补充，协同发展。在国家持续推行提速降费的环境下，运营商的业绩增长不断受到抑制。2018 年，NB-IoT 智能物联经历了爆发式增长，就为运营商提供了一个全新的业务场景，成为运营商全新的增长引擎。我们判断，本次 eMTC VoLTE 技术验证的顺利完成，将进一步完善物联网业务的应用场景，加速物联网业务全方面发展，为运营商提供一个全新的蓝海市场。



通信板块综述

一周内通信板块表现概要(19年3月4日-19年3月9日)

通信板块(申万)指数本周开于2484.13点,收于2606.89点,周内涨幅为6.79%,其中最高点位2730.07,最低点位2472.74。同期沪深300指数开于3783.04点,收于3657.58点,周内跌幅为-2.46%,其中最高点位3886.58,最低点位3656.19。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为199.42亿股,总成交金额为2794.53亿元,平均换手率26.47%;同期沪深300成分股总成交量为1520.26亿股,总成交金额为16776.53亿元,平均换手率5.63%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:高升控股(000971),涨46.54%;东方通信(600776),涨46.44%;东信和平(002017),涨46.38%;网宿科技(300017),涨46.37%;剑桥科技(603083),涨36.61%。

周跌幅前五的个股分别为:天孚通信(300394),跌-2.79%;通宇通讯(002792),跌-1.14%;海能达(002583),跌-1.05%;光迅科技(002281),跌-0.88%;烽火通信(600498),跌-0.74%。



重要公告

3月4日

【中际旭创】公司副总裁王策胜先生拟减持本公司股份不超过6.75万股，占公司总股本比例0.014%。

【宜通世纪】公司本次解除限售股份数量为5246万股，占公司总股本的5.94%。

【振芯科技】公司拟将持有的东方道途9.46%股份（对应635.29万股）以人民币600万元转让至公司全资子公司国翼恒达。

【麦捷科技】公司监事会主席董晓鹏先生、监事麦春媚女士、公司董事李文燕先生、柯文明先生、王琦蓉女士、公司副总经理钟志海先生、公司财务总监段炜先生因个人原因申请辞去公司相应职位。

【拓邦股份】公司本次拟发行可转债总额为5.73亿元，用于拓邦华东地区运营中心的建设。

【拓邦股份】公司董事会同意公司及控股子公司2019年度向银行申请人民币额度不超过34.8亿元、美元额度不超过2500万元的综合授信。

3月5日

【中际旭创】公司实际控制人、董事长王伟修先生及董事兼总裁刘圣先生在增持计划实施期间累计增持公司股份138.46万股，占公司总股本的0.29%，增持金额共计人民币6048.35万元，本次增持计划实施完毕。

【剑桥科技】公司以4160万美元收购Lumentum Holdings Inc.下属的Oclaro Japan, Inc.的部分业务，包括原Oclaro Inc.公司所属具有世界领先水平的电信级和数据中心互联领域光发送器及组件、光接收器及组件、光收发模块等。

【吴通控股】公司及子公司近日获得国家知识产权局颁发的六项专利证书，该专利不会对公司生产经营产生重大影响。

【中光防雷】公司近日获得国家知识产权局颁发的四项专利证书，该专利不会对公司生产经营产生重大影响。

【中光防雷】公司拟在香港设立控股子公司中光国际（香港）有限公司，计划投资350万人民币，占子公司70%股权，主要从事避雷器材及设备的技术咨询、贸易、以及产业合作和投资、新技术开发等。

【*ST大唐】公司2016年度和2017年度经审计的净利润均为负值，若公司2018年度经审计的净利润仍为负值，公司股票可能被上海证券交易所暂停上市。

3月6日

【吴通控股】公司于近日收到苏州市相城区黄桥街道拆迁专户拨付的第二期房屋拆迁补偿款人民币4998万元。

【光环新网】与三河市岩峰高新技术产业园有限公司签署增资合作协议，公司将按照新建数据中心项目的审批及建设进度分批向岩峰公司及分立主体支付本次增资的保证金2亿元。

【麦捷科技】公司为星源电子向银行申请7亿元的综合授信额度提供担保，担保总额合计不超过7亿元人民币。

【剑桥科技】由于部分问题的回复需要海外交易对手方协助提供信息进行补充、完善，公司预计无法在规定的时间内予以回复。



【剑桥科技】截至 2019 年 3 月 6 日，江苏高投已累计减持公司股份 129 万股，减持比例 1.00%。江苏高投现决定提前终止本次减持股份计划并拟重新发起新的减持计划。

【国脉科技】公司选举周强先生、叶贤惠女士为公司第七届监事会职工代表监事。

【创意信息】公司将回购公司股份的价格由不超过 9 元/股调整为不超过 12 元/股。

3 月 7 日

【拓邦股份】本次可转换债原股东优先配售的拓邦转债 218.56 万张，总计 2.18 亿元，占本次可转债发行总量的 38.09%；向社会公众投资者发行的可转债为 354.74 万张，即 3.55 亿元，占本次可转债发行总量的 61.91%，网上中签率为 0.062%。

【紫光股份】公司董事曾学忠先生因个人原因申请辞去公司董事和董事会下设审计委员会委员职务。

【通鼎互联】控股股东通鼎集团本次质押公司股份 2040 万股，解除质押合计 2010 万股。

3 月 8 日

【剑桥科技】江苏高投计划在履行减持股份预先披露义务的三个交易日后通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的 2.12%（即 272.72 万股）。

【美亚柏科】公司高级管理人员赵庸先生计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 37.68 万股（占本公司总股本比例 0.0474%）。

【梦网集团】松禾成长和松禾创投计划在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 1621 万股，即不超过公司总股本的 2%。

【永鼎股份】公司为子公司提供合计 3.22 亿元担保。

【宜通世纪】公司副总经理兼董事李志鹏先生因个人原因申请辞去公司副总经理的职务，公司决定聘任石磊先生、王万科先生和刘雪飞先生为公司副总经理。

【卓翼科技】公司控股股东、实际控制人夏传武先生将 1158 万股公司办理了补充质押手续，本次质押占其所持股份比例的 10.2%。

【新海宜】公司曾出资 5.3 亿元与国澳基金开展合作，国澳基金全资子公司钮泰锂业签署锂矿项目 40%权益购买协议。本次交易完成后，国澳基金将取得 Moblan 锂矿项目 100%权益。

重大新闻

1. 工信部等印发超高清视频产业三年计划：4K 先行兼顾 8K

工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，将按照“4K 先行、兼顾 8K”的总体技术路线，大力推进超高清视频产业发展和相关领域的应用，同时加强 4K/8K 显示面板创新，发展高精密光学镜头等关键配套器件。

计划到 2020 年，4K 摄像机、监视器、切换台等采编播专用设备形成产业化能力；建立较为完善的超高清视频产业标准体系；中央广播电视总台和有条件的地方电视台开办 4K 频道。

到 2022 年，我国超高清视频产业总体规模超过 4 万亿元，4K 产业生态体系基本完善，8K 关键技术产品研发和产业化取得突破，形成一批具有国际竞争力的企业。

计划要求，突破超高清成像、高带宽实时传输、超高速存储等一系列关键技术，支持面向超高清视频的 SoC 核心芯片和新型显示器件等的开发和量产。

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/a1080786.html>

2. 华为支浩：5G CPE 预销超十万台 部署进入快车道

西班牙当地时间 2 月 24 日下午，华为在 2019 年世界移动通信大会(MWC)正式开始之前，华为提前发布了两款笔记本电脑、3 款 5G 移动路由终端，包括华为 5G CPE Pro、华为 5G CPE Win 和华为 5G Mobile WiFi，以及划时代的 5G 折叠屏手机 Mate X。

支浩认为接下来 5G 的全球部署将会进一步提速，尤其是在中国 5G 的产业将全面加速他说：“华为 5G CPE 已经在海外和多个运营商签署了预销售合同，当前的预定量超过了 10 万台，最新发布的 5G CPE 系列让全球的运营商感受到新的机会已经拉开序幕，在中国，欧洲，在中东，亚太地区他们将使用华为 5G CPE 发布首商用，主要用于商业模式验证和网络友好用户试用。”

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/news/126/a1080851.html>

3. HAWE 与华为联合宣布基于骨干承载网深入合作，共建信息丝绸之路

在 2019 世界移动大会期间，波兰 HAWE 与华为联合宣布基于骨干承载网进行深度合作，展开端到端的 MS-OTN 全业务承载解决方案创新，携手共建 21 世纪的信息丝绸之路。随后双方分享了 5G 和企业专线带来的机会和挑战，并探讨了面向综合承载的网络演进方案。

HAWE 主要业务聚焦在为其大客户提供跨境的国际专线，以及波兰境内的骨干链路。近年来各国纷纷启动 5G 规划和建设，5G 带来无处不在的连接和应用，同时也带来网络流量的大幅提升，HAWE 一直致力为其客户打造高品质的网络体验，5G 时代也将持续领先，构建超宽网络应对未来的流量洪峰。同时 HAWE 也积极发展企业专线业务，近年来跨国公司纷纷选择在波兰开展业务，波兰已经吸引了 40000 家跨国企业，其中包括 1200 家 BPO(业务流程外包)，波兰企业专线市场潜力巨大。

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/a1080946.html>



4. 佟吉禄：中国铁塔 2019 年资本支出约 300 亿 聚焦 4G/5G 建设

C114 讯 3 月 5 日消息，在昨日举行的中国铁塔 2018 年业绩说明会上，中国铁塔董事长佟吉禄表示，中国铁塔 2019 年资本支出约为 300 亿，主要的投资方向仍然是在新建层面，聚焦三家运营商网络建设需求，来满足三家运营商在 4G 深度覆盖，以及在 5G 试点试验等项目的需要。

据佟吉禄预计 2019 年订单需求将继续保持稳定，主要来自以下几个方面。

首先，随着用户的增加，流量的增加，运营商对于网络扩容的刚性需求。

其次，除了室外覆盖，室内深度覆盖需求将非常大。比如说地铁、道路、高铁的建设，与房企的合作等。

另外在 5G 上，中国铁塔密切跟踪相关的需求，在规划上面也在开始对接，将全力满足运营商的需求，为公司业务的持续发展提供保障，为行业创造价值。

在 2019 年，中国铁塔将坚持一体两翼策略，以运营商业务为主体，同时发展快行业业务及能源经营业务。

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/4564/a1080983.html>

5. 今年在全国实行“携号转网” 流量平均资费再降低 20% 以上

C114 讯 3 月 5 日消息 据来自“中国政府网”的消息，国务院总理李克强 5 日在作政府工作报告时表示，今年持续推动网络提速降费。

报告指出，促进新兴产业加快发展。深化大数据、人工智能等研发应用，培育新一代信息技术、高端装备、生物医药、新能源汽车、新材料等新兴产业集群，壮大数字经济。坚持包容审慎监管，支持新业态新模式发展，促进平台经济、共享经济健康成长。加快在各行各业各领域推进“互联网+”。

持续推动网络提速降费。开展城市千兆宽带入户示范，改造提升远程教育、远程医疗网络，推动移动网络基站扩容升级，让用户切实感受到网速更快更稳定。

今年中小企业宽带平均资费再降低 15%，移动网络流量平均资费再降低 20% 以上，在全国实行“携号转网”，规范套餐设置，使降费实实在在、消费者明明白白。

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/a1081018.html>

6. 移动 5G 年底实现北京五环内全覆盖

记者日前获悉，2019 年年底之前，中国移动北京公司将在北京五环路内实现 5G 网络全覆盖。

据记者了解，截至今年 1 月，北京移动已开通数十个 5G 基站，成功服务自动驾驶、央视 4K 视频回传、5G 创新大赛、世界机器人大赛、5G+4K 体育赛事直播等应用项目，并率先开通天安门广场 5G 基站，及 4.9G 频段 5G 基站、5G 双频网基站，开通北京首个 5G 室内数字系统。全国两会期间，铁道大厦、两会新闻中心、北京代表团驻地北京会议中心、天安门广场等重要场所都建设了 5G 网络，移动 5G 全程为两会的顺利召开和中外媒体直播报道保驾护航。

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/80/a1081175.html>



7. 华为和中国移动完成 eMTC VoLTE 技术验证，开启物联语音新时代

近日，华为和中国移动在青岛共同完成了 eMTC VoLTE 的技术验证，能够为需要语音业务的物联应用提供低成本的解决方案。

NB-IoT 和 eMTC 已经被 3GPP 确定为 5G 时代的 LPWA 物联技术的组成部分，NB-IoT 主要面向低功耗、低速率、大连接无语音需求的场景，eMTC 面向低功耗、中高速率、支持语音的场景，两者互为补充，协同发展。

eMTC 技术可向可穿戴设备、电梯卫士等需要中高速率、移动性和语音需求的业务提供服务。近日，华为和中国移动在青岛进行了 eMTC VoLTE 的技术验证。经现网测试，eMTC VoLTE 性能符合理论预期。

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/a1081229.html>

8. 小米成立 AIoT 战略委员会 5 年投入 100 亿元

3 月 7 日，小米集团组织部再次发布任命文件，宣布成立 AIoT 战略委员会，据悉，AIoT 战略委员会隶属于集团技术委员会，负责促进 AIoT 相关业务和技术部门的协同，推动战略落地执行。

文件显示，任命范典为 AIoT 战略委员会主席，任命叶航军为 AIoT 战略委员会副主席。AIoT 战略委员会共 15 人，委员分别由 IoT 平台部、人工智能部、生态链部、智能硬件部、手机部、电视部等十几个核心业务部门的总经理、副总经理组成。

文件称，AIoT 战略委员会的成立是为了加快集团“手机+AIoT”双引擎战略更有力的推进，强化全集团 AIoT 战略整体执行，继续扩大在 AIoT 创新领域领先优势的决心。业内认为，这一举措显示小米 5 年投入 100 亿元 All in AIoT 的战略正在加速落地执行，AIoT 带来的丰富场景与海量用户、流量、数据无论是从硬件产品销售还是互联网变现方面都讲带来巨大的增长空间。

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/52/a1081424.html>

9. 上海移动总经理陈力：推进 5G 在上海先试先用 9 月底完成不少于 5000 个 5G 基站建设

C114 讯 3 月 7 日下午消息，5G 是带动全社会创新的一种新生能力，也是释放数字经济潜能的重要突破口。从国家战略看，安全泛在、灵活智能的 5G 网络将为跨领域、全方位、多层次的产业深度融合提供坚实支撑。全国人大代表、中国移动上海公司党委书记、总经理陈力在全国人大上海代表团审议政府工作报告时建言推进 5G 在上海先试先用，不负其长三角“龙头”地位。

“我们应当把握机遇，积极创新，大胆探索，在上海推进 5G 创新应用示范，服务长三角区域一体化，推动落实网络强国战略。”他表示，上海移动今年将全面完成工信部 5G 产品研发规模试验，完成 5G 多场景的端到端功能及组网性能验证，推动主城区、郊区业务热点区域、垂直行业应用区域的 5G 连片覆盖，9 月底在全市范围内完成不少于 5000 个 5G 基站建设。

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/103/a1081361.html>



10. Ciena 推出全球首款 800G 产品，传输距离达 200 公里

C114 讯 3 月 8 日消息，据 Light Reading 报道称，Ciena 在本次 OFC（光纤通讯展览会及研讨会）上最为亮眼，该公司不仅展示了其最近推出的 WaveLogic 5 可编程相干调制解调器平台，还在 OFC 开展前公布其第一季度营收同比增长 20.5%。

WL5e 平台提供 50G 的可编程容量增量，从 200G 到 800G。Ciena 声称这将是市场上第一款单波长 800G 解决方案，与竞争对手的 600G 产品相比，可提供“每个波长的容量增加 50%，光谱效率提高 20%”。此外，WaveLogic 5 Extreme 可以为跨城域或海底链路提供 400GbE。

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/ftth/5472/a1081461.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	29.21	1224.68	1.09	(1.48)	26.81	(19.74)	5.42
600498.SH	烽火通信	买入	32.29	377.37	0.71	0.86	45.74	37.55	8.98
603083.SH	剑桥科技	买入	36.02	46.39	0.47	0.56	76.54	64.32	8.56
300308.SZ	中际旭创	未有评级	58.40	277.67	0.34	1.40	171.92	41.63	9.54
002281.SZ	光迅科技	买入	32.58	211.24	0.52	0.56	63.19	58.70	5.07
300017.SZ	网宿科技	未有评级	17.29	420.63	0.34	0.36	50.65	47.62	3.49
300394.SZ	天孚通信	未有评级	32.93	65.51	0.56	0.65	58.89	50.85	5.15
002792.SZ	通宇通讯	未有评级	34.00	76.58	0.49	0.45	69.27	75.20	8.69

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019.3.8, 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公开发表。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