



中性

新通信行业周报 (3.25-3.30)

华为携手比亚迪赋能智能驾驶，中国电信率先实现 NSA/SA 双模连片试验

本周大盘上涨，通信板块下跌，周内跌幅为-1.58%。同期沪深 300 周内涨幅为 1.01%，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 15.41%，同期沪深 300 成分股总换手率为 3.18%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：1. 助力泛在电力物联网建设：华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组；路透社：欧盟将无视美国施压，不会要求欧洲国家禁止华为；广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络；华为与比亚迪牵手，将在车联网、智能驾驶等方面展开合作；全球 211 家运营商正在投资 5G，15 家已商用；爱立信推出工业连接解决方案：提供 4G 和 5G 技术推动工业发展；HTC 与高通合作：加大 VR 设备、5G 智能手机推出力度；烽火领跑移动 400G 现网测试，未来规模应用可期；工信部部长苗圩：根据终端成熟情况今年适时发放 5G 牌照；韩国 SK 电讯 5G 套餐资费曝光：最低档 325 元人民币起。

核心观点：

- **华为携手比亚迪，优势互补共建智能驾驶生态。** 近日，比亚迪与华为在深圳签署全面战略合作协议。未来，双方将在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度合作。根据合作协议，在新能源汽车、轨道交通领域拥有丰富技术积淀的比亚迪，将与在 AI、5G、云计算等领域取得领先的华为，共同助力出行领域智能化转型升级。此外，华为与比亚迪还将在智慧园区等方面进行探索和合作，共同推动企业的数字化转型。双方还将强化在轨道交通领域的合作，比亚迪轨道交通将进一步整合华为 eLTE 车地无线网络通信专网解决方案，为人们带来更加优异的出行新体验。我们认为，此次强强合作，将进一步推进车联网、智能驾驶与 5G 通信技术的融合，共同使能汽车行业与轨道交通行业的创新发展和数字化转型。
- **中国电信实现 NSA/SA 双模连片试验，推进 5G 网络平滑落地。** 近期，中国电信携手华为公司，在深圳 5G 试点率先完成了多站点连片 NSA/SA 共模组网的端到端验证开通，并在业界实现首个基于共模组网网络进行业务应用测试。本次试验，中国电信在深圳 5G 部署了小连片 NSA/SA 双模基站，并基于 3GPP 标准，从核心网、无线网和 5G 终端，端到端完成两种业务模式的接入、选择和切换全部流程测试。现场同时接入了 SA 和 NSA 的 5G CPE 终端，通过测试，均能达到理论的峰值速率，并结合中国电信 IPTV，进行了 5G+4K IPTV 高清视频转播，验证了在 NSA/SA 共模组网场景下，可满足 NSA 和 SA 用户的同时接入和使用。SA 是运营商的 5G 目标网络，运营商基于各种考虑率先采用 NSA 网络实现向目标网络的过渡。我们判断，本次测试的顺利实现，同时满足了初期 NSA 和演进 SA 的用户使用需求，推动业界支持 NSA/SA 共模组网解决方案，从而实现 NSA 网络向 SA 的平滑演进。
- **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

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3月25日-19年3月30日).....	6
重要公告	7
3月25日.....	7
3月26日.....	7
3月27日.....	7
3月28日.....	8
3月29日.....	8
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	2018A/E	2019E	2017	2018A/E	2019E			
中兴通讯	000063.SZ	1.09	(1.67)	0.98	26.8	(17.49)	29.80	35.21	29.20	买入
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	44.64	36.64	29.45	37.78	31.51	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	1.86	163.39	39.56	29.77	-	55.50	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	61.21	56.36	45.74	39.53	31.56	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	67.36	56.61	34.09	41.85	31.70	买入
推荐理由	ICT 终端设备制造的领军厂商, 收购 MACOM 与 Oclaro 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 29 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 27.51 元, 收 29.20 元, 涨幅为 3.47%;

烽火通信开 31.03 元, 收 31.51 元, 跌幅为-0.16%;

中际旭创开 57.06 元, 收 55.50 元, 跌幅为-5.76%;

光迅科技开 31.98 元, 收 31.56 元, 跌幅为-2.95%;

剑桥科技开 32.05 元, 收 31.7 元, 跌幅为-4.37%。

按各股票同等权重计算, 组合周内整体跌幅为-1.95%, 弱于沪深 300 周内 1.01%的涨幅, 弱于通信板块周内-1.58%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

- **华为携手比亚迪，优势互补共建智能驾驶生态。**近日，比亚迪与华为在深圳签署全面战略合作协议。未来，双方将在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度交流与合作。根据合作协议，在新能源汽车、轨道交通领域拥有丰富技术积淀的比亚迪，将与在AI、5G、云计算等领域取得领先的华为，共同助力出行领域智能化转型升级。此外，华为与比亚迪还将在智慧园区等方面进行探索和合作，共同推动企业的数字化转型。双方还将强化在轨道交通领域的合作，比亚迪轨道交通将进一步整合华为eLTE车地无线网络通信专网解决方案，为人们带来更加优异的出行新体验。我们认为，此次强强合作，将进一步推进车联网、智能驾驶与5G通信技术的融合，共同使能汽车行业与轨道交通行业的创新发展和数字化转型。
- **中国电信实现NSA/SA双模连片试验，推进5G网络平滑落地。**近期，中国电信携手华为公司，在深圳5G试点率先完成了多站点连片NSA/SA共模组网的端到端验证开通，并在业界实现首个基于共模组网网络进行业务应用测试。本次试验，中国电信在深圳5G部署了小连片NSA/SA双模基站，并基于3GPP标准，从核心网、无线网和5G终端，端到端完成两种业务模式的接入、选择和切换全部流程测试。现场同时接入了SA和NSA的5G CPE终端，通过测试，均能达到理论的峰值速率，并结合中国电信IPTV，进行了5G+4K IPTV高清视频转播，验证了在NSA/SA共模组网场景下，可满足NSA和SA用户的同时接入和使用。SA是运营商的5G目标网络，运营商基于各种考虑率先采用NSA网络实现向目标网络的过渡。我们判断，本次测试的顺利实现，同时满足了初期NSA和演进SA的用户使用需求，推动业界支持NSA/SA共模组网解决方案，从而实现NSA网络向SA的平滑演进。



通信板块综述

一周内通信板块表现概要(19年3月25日-19年3月30日)

通信板块(申万)指数本周开于2553.28点,收于2561.23点,周内跌幅为-1.58%,其中最高点位2624.57,最低点位2441.33。同期沪深300指数开于3776.44点,收于3872.34点,周内涨幅为1.01%,其中最高点位3876.38,最低点位3687.55。

通信板块(申万)指数的105个成分股本周总成交量为116.76亿股,总成交金额为1702.38亿元,平均换手率15.41%;同期沪深300成分股总成交量为859.3亿股,总成交金额为10530.79亿元,平均换手率3.18%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:中光防雷(300414),涨24.93%;纵横通信(603602),涨23.55%;会畅通讯(300578),涨14.08%;东土科技(300353),涨10.33%;德生科技(002908),涨9.67%。

周跌幅前五的个股分别为:佳讯飞鸿(300213),跌-13.41%;实达集团(600734),跌-13.12%;东软载波(300183),跌-12.25%;高升控股(000971),跌-11.8%;星网锐捷(002396),跌-7.52%。



重要公告

3月25日

【振芯科技】2018年度公司实现营业收入4.44亿元，较上年同期增长0.54%；营业利润1953万元，较上年同期下降57.47%；归属于上市公司股东的净利润1617万元，较上年同期下降47.05%。

【振芯科技】公司预计2019一季度归属于上市公司股东的净利润为200万~700万元，较上年同期下降72.67%至92.19%。

【天孚通信】公司董事会同意聘任肖明先生为公司副总经理，任职时间自董事会通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。

【初灵信息】公司全资子公司网经科技中标中国移动浙江公司2019-2020年IPPBX设备采购项目，中标金额5867万元。

【卓翼科技】公司拟将其持有的马家龙创新大厦B座12-14层办公室做抵押担保，向华夏银行股份有限公司深圳蔡屋围支行申请房产抵押贷款人民币6000万元。

【卓翼科技】公司确定将回购1.5亿~3亿元的公司股份用于员工激励。

【创意信息】因“安信乾盛财富—宁波银行—安信乾盛兴源2号专项资产管理计划”已到期，预计减持股份合计不超过1910万股，不超过公司总股本的3.63%。

【创意信息】公司用自有资金1313万元收购北京万里开源软件有限公司部分股权，并增资1949万元。

【中际旭创】公司股东苏州益兴福企业管理中心将592万股公司股份质押，并将937万股公司股份购回。

3月26日

【创意信息】公司预计2019一季度归属于上市公司股东的净利润为2590万~2820万元，较上年同期增长15%至25%。

【宜通世纪】公司为中国移动通信集团（江苏、山东、河南、湖南、四川、广西、河北）有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购项目，共7个项目的中标候选人之一。

【天喻信息】公司及其子公司天喻教育于2019年3月25日分别收到软件产品增值税返还款1012万元、485万元。

【网宿科技】公司股东刘成彦，向中信建投证券股份有限公司提前购回解除质押股数7300万股，本次提前购回解除质押股份占其所持股份比例28.49%。

【高升控股】公司股票自2019年3月28日开市起被实行其他风险警示，股票简称由“高升控股”变更为“ST高升”。

3月27日

【中兴通讯】2018年，本集团实现营业收入855.1亿元人民币，同比减少21.41%，归属于上市公司普通股股东的净利润为-69.8亿元人民币，同比减少252.88%。

【中兴通讯】公司预计2019一季度归属于上市公司股东的净利润为8亿~12亿元，较上年同期增长114.79%至122.19%。

【美亚柏科】公司股东、实际控制人及主要股东等拟将其合计持有的公司不超过1.25亿股无限售可流通股份（不超过公司总股本的15.8%），以及该等股票的所有股东权益转让给国投智能。



【华力创通】公司控股股东、实际控制人之一高小离先生将 2267 万股公司股份质押，本次质押占其所持股份比例的 20.82%。

【海格通信】公司全资子公司海格怡创为“中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购项目”的中标候选人之一，中标金额合计约 4.27 亿元。

【网宿科技】公司股东储敏健于 2019 年 3 月 26 日，减持 673 万股，减持股份占目前总股本比例 0.28%，本次减持计划已实施完毕。

【初灵信息】公司与四川移动签署 2019-2021 年 MSAP 及机架式协转设备扩容产品采购框架协议，合同含税金额上限为人民币 1281 万元。

【中兴通讯】公司于 2018 年度对持有努比亚 49.9% 股权的长期股权投资计提减值约 10.94 亿元人民币。

3 月 28 日

【科华恒盛】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 3050 万~3965 万元，较上年同期增长 0% 至 30%。

【三维通信】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 2392 万~3045 万元，较上年同期增长 10% 至 40%。

【光环新网】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 1.8 亿~2.1 亿元，较上年同期增长 30.43% 至 52.17%。

【星网锐捷】2018 年度，公司实现营业收入人民币 91.32 亿元，比上年同期增长 18.51%；营业利润 8.67 亿元，较上年增长 17.31%；归属于上市公司股东的净利润人民币 5.81 亿元，比上年同期增长 23.08%。

【东软载波】2018 年度，公司实现营业收入 10.13 亿元，同比增长 10.93%，归属于上市公司普通股股东的净利润 1.79 亿元，同比下降 25.00%。

【东软载波】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 2157.71 万~3452.33 万元，较上年同期增长-50% 至-20%。

【华力创通】2018 年度，公司实现营业收入 6.79 亿元，较上年同期增长 18.90%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润 1.18 亿元，较上年同期增长 45.20%。

【华力创通】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 940 万~1200 万元，同比扭亏为盈。

【星网锐捷】公司控股子公司锐捷网络拟在苏州吴江设立全资子公司，注册资本为 5000 万元。

【创意信息】公司全资子公司邦讯信息于近日与中国铁塔签订了《中国铁塔股份有限公司基站智能动环监控单元 (FSU) 微站型采购框架协议》，双方同意由邦讯信息作为中国铁塔的设备及服务供应商。

3 月 29 日

【海格通信】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 2937 万~3471 万元，较上年同期增长 10% 至 30%。

【传化智联】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 1.50 亿~1.69 亿元，较上年同期增长 50% 至 70%。

【通宇通讯】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 1810 万~2800 万元，较上年同期下降 81.33% 至 130.42%。



【日海智能】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 0 万~1000 万元，上年同期为亏损 191 万元。

【海能达】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 7000 万~1.2 亿元，上年同期为亏损 1.04 亿元。

【星网宇达】公司预计 2019 一季度归属于上市公司股东的净利润为 385 万~424 万元，较上年同期增长 2.78% 至 13.10%。

【东方国信】公司控股股东、实际控制人霍卫平先生将 480 万股公司股份质押，其已累计质押所持本公司股份 8606 万股，占其所持本公司股份总数的 66.12%，占公司总股本的 8.14%。

【传化智联】公司同意子公司传化物流以自有资金 2.8 亿元投资设立成都传化东中心物流港有限公司。



重大新闻

1. 助力泛在电力物联网建设：华为发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组

C114 讯 3 月 23 日下午消息，华为中国生态伙伴大会 2019 期间，华为在福建召开第四届 IoT-G 230MHz 电力无线专网产业大会，重磅发布业界首款基于 ASIC 芯片的 230MHz 商用终端模组 eM600，以进一步丰富无线专网业务应用，推动产业加速发展。

据 C114 了解，2018 年 4 月，国家电网公司和华为达成共识，双方全面合作共同建设世界领先的电力物联网，同时纳入 IoT-G 230MHz 技术规范成为企标，并成立联合创新实验室开展无线专网技术创新。同年 7 月，华为与中国电科院正式签署电力无线专网联合创新实验室合作协议，在技术标准、产品和工具研发、设备和业务测试等方面全面合作创新。

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/a1083049.html>

2. 路透社：欧盟将无视美国施压 不会要求欧洲国家禁止华为

C114 讯 北京时间 3 月 25 日消息，据路透社报道，四名知情人士上周五透露，欧盟委员会将于本周敦促欧盟国家共享更多数据，从而应对与 5G 网络相关的网络安全风险，但将无视美国要求禁止使用华为设备的呼吁。

欧洲数字主管 Andrus Ansip 将于本周二提出该提议。虽然这一指导建议并没有法律效力，但它将具有政治影响力，最终可能导致欧盟国家的国家立法。

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/116/a1083108.html>

3. 广东移动 2019 年将建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络

C114 讯 3 月 25 日消息，在近日于深圳举行的“2019 年移远通信物联网生态大会”上，中国移动广东公司智能物联中心主任黄超平表示，2019 年广东移动将在广州、深圳建成超 1 万个基站的 5G 预商用网络；省内其他地市也将开展区域性的网络和应用试点。

近日，中国移动集团表示今年资本开支预算当前为 1499 亿元，当中包含少量 5G 试验网的投资，接下来会与产业链、研发机构等探讨 5G 技术成熟情况，初步预期投入 3—5 万个基站。

中国移动集团称其 5G 发展目标是在总体基站及规模均保持在行业领先，但具体涉及金额则要视乎设备成熟度等再作测算，下一步公司将在部分城市推试商用，预计投入规模及投资将有所增加，但预计投资规模不会高于去年。也就是说，即便增加也不会超过 172 亿元（2018 年资本开支为 1671 亿）。

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/a1083126.html>



4. 华为与比亚迪牵手 将在车联网、智能驾驶等方面展开合作

今日，比亚迪与华为在深圳签署全面战略合作协议。未来，双方将在汽车智能网联、智能驾驶以及智慧云轨、智慧园区等方面展开深度交流与合作，共同推动汽车行业与轨道交通行业的创新发展和数字化转型。

根据合作协议，在新能源汽车、轨道交通领域拥有丰富技术积淀的比亚迪，将与在 AI（人工智能）、5G、云计算等领域取得领先的华为，共同助力出行领域智能化转型升级。此外，华为与比亚迪还将在智慧园区等方面进行探索和合作，共同推动企业的数字化转型。

双方还将强化在轨道交通领域的合作。华为和比亚迪共同开发的云轨 eLTE 无人驾驶系统此前已在银川花博园云轨落地，此次合作升级后，比亚迪轨道交通将进一步整合华为 eLTE 车地无线网络通信专网解决方案，为人们带来更加优异的出行新体验。

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/a1083227.html>

5. 全球 211 家运营商正在投资 5G 15 家已商用

C114 讯 北京时间 3 月 26 日下午消息，来自移动行业咨询公司 Hadden Telecoms 的统计数据显示，全球至少有 87 个国家（和地区）的 211 家运营商正在投资 5G。

他们的投资处于各个阶段，从网络部署到技术测试、演示和试点。

迄今为止，已经有 15 家运营商推出了商用 5G 服务。其中包括澳大利亚的澳洲电讯和 Optus，他们通过 3.6GHz 频段提供固定无线 5G 服务。韩国的韩国电信、LG U+和 SK 电讯去年同时宣布了 5G 商用，最初仅面向企业客户，并计划不久后为消费者同样提供商业服务。

“全球运营商正准备大规模推出 5G，首批服务已经推出，（终端）设备生态系统正在迅速建立，并为即将到来的各种智能机型的规模应用做好准备。” Hadden Telecoms 总监艾伦·海登 Alan Hadden 说，“预计将有数十家运营商在未来 12 个月内推出各自的 5G 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/116/a1083307.html>

6. 爱立信推出工业连接解决方案：提供 4G 和 5G 技术推动工业发展

C114 讯 北京时间 3 月 27 日早间消息，爱立信面向工业市场推出了一款移动连接解决方案，为工厂和仓库提供 4G 连接并最终帮助他们向 5G 迁移。

这款产品名为“工业连接（Industry Connect）”，在一份声明中该公司表示：“通过向新的工业市场提供 4G 和 5G 技术，增强了立信的私营网络和物联网产品组合。”

据介绍，该服务专为工业环境而设计，并将提供具有高设备密度和可预测延迟（特点）的可靠覆盖，加载该服务可实现创新的工业 4.0 用例，例如自动导引车辆的防撞和远程控制。

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/137/a1083316.html>



7. HTC 与高通合作：加大 VR 设备、5G 智能手机推出力度

虽然 HTC 把主要重心放在智能设备上，但是 5G 时代，智能手机业务他们不会轻易放弃。

现在，HTC 宣布联手高通共同加速 XR 一体机和 5G 智能手机的商业化。XR 则是增强现实 (AR)、虚拟现实 (VR)、混合现实 (MR) 的总称。

HTC 表示，一直支持开放性的产业生态系，与高通合作开启 XR 生态系的重要一章，过去双方一起携手缔造智能手机的辉煌历史，未来在 VR 领域也希望能持续这样的合作模式，随着未来 5G 时代来临，达成将 5G 优势充分应用于一体机、Smart Hub 及智能手机的目标。

除了加强 VR、AR 设备外，HTC 强调，在 5G 网络时代来临时，他们会坚持智能手机的开发，至于接下来他们要发布什么相关 5G 机型，还没有确定消息。

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/a1083383.html>

8. 烽火领跑移动 400G 现网测试，未来规模应用可期

近日，中国移动携手烽火通信完成了超 100G OTN 长距离传输现网测试。本次测试测试分别在 G.652 和 G.654.E 光纤上进行了 100G/200G/400G 业务混传。烽火明星传输产品 FONST 6000 平台在传输距离和混传性能上表现优异，其中在干线首次完成单载波 400G 16QAM 现网传输，并在现网实现 100G/200G/400G 混传。

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/139/a1083485.html>

9. 工信部部长苗圩：根据终端成熟情况今年适时发放 5G 牌照

C114 讯 3 月 29 日消息，3 月 28 日，工信部部长苗圩在博鳌亚洲论坛 2019 年年会分论坛上表示，将根据终端成熟情况适时发放 5G 牌照，估计是今年某个恰当的时间点。但是他强调，只有网络不断完善才可以谈到 5G 大规模商用，因此 5G 大规模商用还需要时间，主要是做好 5G 基站建设。

谈到 5G 应用，苗圩表示，5G 应用指日可待，5G 应用将呈“二八”分布，20%用于人和人之间的通讯，80%用于物和物之间的通讯，即移动物联网的概念。从通讯的角度来说，5G 能够实现很多 4G 不能实现的场景，比如说现在都在探索的 VR 和 AR，很多虚拟现实场景需要 5G 来进行传输。再比如在中国有几个电视台开通了 4K 高清频道，依托 5G 网络，未来还会有越来越多的电视台开通这样的频道。

他补充说，5G 网络搭建起来以后，各行各业相互之间的融合渗透，将会激发出许许多多的我们今天可以想象到的，甚至还想象不出来的事情。

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/a1083590.html>



10. 韩国 SK 电讯 5G 套餐资费曝光：最低档 325 元人民币起

C114 讯 北京时间 3 月 29 日消息，据韩联社报道，业内消息人士本周四表示，韩国政府将于本周晚些时候批准韩国移动运营商 SK 电讯(SKT)推出的新 5G 移动网络服务资费计划。

消息人士称，预计 SKT 的 5G 服务最低档套餐资费将从每月 55000 韩元（约 325 元人民币）开始，其中包含 8GB 数据流量。不限量套餐资费预计在 12 万韩元（约 710 元人民币）以上。

其他两家移动运营商韩国电信（KT）和 LG Uplus 也准备在 4 月初提交其资费计划。

SKT 此前表示，该公司已经完成了对三星即将推出的 5G 智能手机在其 5G 网络上的关键测试，从而为下个月推出商用服务做好准备。

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/116/a1083628.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	2018A/E	2017A	2018A/E	
000063.SZ	中兴通讯	买入	29.20	1224.26	1.09	(1.67)	26.80	(17.49)	5.46
600498.SH	烽火通信	买入	31.51	368.26	0.71	0.86	44.64	36.64	8.98
603083.SH	剑桥科技	买入	31.70	40.82	0.47	0.56	67.36	56.61	8.56
300308.SZ	中际旭创	未有评级	55.50	263.88	0.34	1.40	163.39	39.56	9.54
002281.SZ	光迅科技	买入	31.56	204.63	0.52	0.56	61.21	56.86	5.07
603602.SH	纵横通信	未有评级	40.45	45.30	0.54	0.61	75.57	66.53	5.85
300578.SZ	会畅通讯	未有评级	26.66	44.64	0.20	0.27	130.32	99.40	1.86
300353.SZ	东土科技	未有评级	13.78	71.23	0.24	0.17	56.26	80.07	4.24
300213.SZ	佳讯飞鸿	未有评级	8.07	48.01	0.20	0.29	41.31	27.57	3.27

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019.3.29, 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