



中性

新通信行业周报 (5.13-5.18)

我国启动首条5G无人驾驶公交线路测试，中国电信将启用光模块直接采购

本周大盘下跌，通信板块下跌，周内跌幅为-3.72%。同期沪深300周内跌幅为-2.19%，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15.67%，同期沪深300成分股总换手率为2.06%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：海能达全资子公司 Norsat 发布全球首款 Q-BAND LNB；联想和微软开展物联网合作：基于 Azure 平台；中国移动公布2019年分布式文件存储产品集采结果：华为、中移全通等中标；开启 NB-IoT 消费物联网新生态圈，华为与行业携手前行；华为重新定义数据基础设施：全球发布首款人工智能原生数据库；中国移动 TIC 一期工程招标完成：网络云化迈出重要一步；华为：面向垂直行业，X-Haul 智能 5G 承载网释放 5G 潜能；中国移动携手宇通开通全球首条 5G 无人驾驶公交线路；华为云市场打造中国软件产业发展黑土地，助力 SaaS 企业扬帆起航；中兴通讯发布基于 5G 手机的 AR 安防、AR 远程指导系统解决方案。

核心观点：

- 我国启动首条5G无人驾驶公交线路测试，为相关产业带来市场红利。5月17日，全球首条在开放道路上试运行的5G无人驾驶公交线路正式启动。智慧岛5G智能公交项目是由中国移动与宇通客车进行的一次基于5G网络传输条件下的自动驾驶公交项目。在中国移动5G网络的加持下，自动驾驶车辆的智能性大大加强。试乘路段上有一系列的行驶场景，如巡线行驶、自主避障、路口同行、车路协同、自主换道、精准进站等等。目前全球部分发达国家持续推进自动驾驶法案与自动驾驶公共道路测试，而我国高级驾驶辅助系统渗透率仅为3%-6%，在工信部《2019年智能网联汽车标准化工作要点》的指导下，产业规范的建立健全与智能芯片和算法的迭代升级势必加速智能网联汽车渗透水平。据赛迪智库分析，2025年中国乘用智能网联汽车市场规模可达1,347亿美元，19%的复合增长率将为上下游产业挖掘庞大市场空间。
- 中国电信将启用光模块直采，5G窗口机遇期带动产业发展。据C114报道，中国电信将在下个月于集团层面启动光模块集采，这也是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作。尽管此次集采处于试水阶段，中国电信短期内不会完全改变原有招标模式。但是在OTT和云服务领域，厂商已普遍倾向于模块直接采购，例如谷歌直接面向中际旭创进行采购。当前5G承载网出于窗口期，光模块速率升级、光设备更新与海量基站建设将提升光模块需求。目前运营商尚未大规模招标集采，使得通信光模块的市场需求暂未上量，业内预计在5G驱动下国内电信光模块市场2019年市场规模可达约85亿元，同比增速约为31%，2020年同比增速约为79.9%，因此对于国产光模块厂商而言，5G建设大规模投入将带动产品附加值提升，重新市场布局。
- 投资建议：重点推荐中兴通讯、烽火通信、光迅科技、剑桥科技，建议关注网宿科技。
- 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5月13日-19年5月17日).....	6
重要公告	7
5月13日.....	7
5月14日.....	7
5月15日.....	7
5月16日.....	8
5月17日.....	8
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
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
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E			
中兴通讯	000063.SZ	(1.67)	0.98	1.31	(17.11)	29.08	21.76	35.21	28.50	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。5G 技术行业领先，公司多次大份额中标运营商项目。伴随 5G 商用持续落地，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	0.72	0.86	1.03	36.29	30.38	25.37	37.78	26.13	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。集光通信领域三大战略技术于一体									
网宿科技	300017.SZ	0.33	0.40	0.51	30.24	24.78	19.73	-	9.98	未有评级
关注理由	公司海外整合成效有望显现，与联通成立合资公司面向 5G 布局 CDN、边缘计算、云安全等业务板块，打开长期成长空间。									
光迅科技	002281.SZ	0.51	0.59	0.73	49.65	42.92	34.68	39.53	25.32	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	0.60	1.06	1.55	47.2	26.72	18.27	41.85	28.32	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 5 月 17 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 30.02 元，收 28.50 元，跌幅为-7.71%；

烽火通信开 27.10 元，收 26.13 元，跌幅为-4.98%；

网宿科技开 10.50 元，收 9.98 元，跌幅为-6.99%；

光迅科技开 25.90 元，收 25.32 元，跌幅为-3.8%；

剑桥科技开 29.00 元，收 28.32 元，跌幅为-4.26%。

按各股票同等权重计算，组合周内整体跌幅为-5.55%，弱于沪深 300 周内-2.19%的跌幅，弱于通信板块周内-3.72%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

- **我国启动首条 5G 无人驾驶公交线路测试，为相关产业带来市场红利。**5月17日，全球首条在开放道路上试运行的5G无人驾驶公交线路正式启动。智慧岛5G智能公交项目是由中国移动与宇通客车进行的一次基于5G网络传输条件下的自动驾驶公交项目。在中国移动5G网络的加持下，自动驾驶车辆的智能性大大加强。试乘路段上有一系列的行驶场景，如巡线行驶、自主避障、路口同行、车路协同、自主换道、精准进站等等。目前全球部分发达国家持续推进自动驾驶法案与自动驾驶公共道路测试，而我国高级驾驶辅助系统渗透率仅为3%-6%，在工信部《2019年智能网联汽车标准化工作要点》的指导下，产业规范的建立健全与智能芯片和算法的迭代升级势必加速智能网联汽车渗透水平。据赛迪智库分析，2025年中国乘用智能网联汽车市场规模可达1347亿美元，19%的复合增长率将为上下游产业挖掘庞大市场空间。
- **中国电信将启用光模块直采，5G窗口机遇期带动产业发展。**据C114报道，中国电信将在下个月于集团层面启动光模块集采，这也是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作。尽管此次集采处于试水阶段，中国电信短期内不会完全改变原有招标模式。但是在OTT和云服务领域，厂商已普遍倾向于模块直接采购，例如谷歌直接面向中际旭创进行采购。当前5G承载网出于窗口期，光模块速率升级、光设备更新与海量基站建设将提升光模块需求。目前运营商尚未大规模招标集采，使得通信光模块的市场需求暂未上量，业内预计在5G驱动下国内电信光模块市场2019年市场规模可达约为85亿元，同比增速约为31%，2020年同比增速约为79.9%，因此对于国产光模块厂商而言，5G建设大规模投入将带动产品附加值提升，重新市场布局。



通信板块综述

一周内通信板块表现概要(19年5月13日-19年5月17日)

通信板块(申万)指数本周开于2310.36点,收于2268.07点,周内跌幅为-3.72%,其中最高点位2373.57,最低点位2249.28。同期沪深300指数开于3675.76点,收于3648.76点,周内跌幅为-2.19%,其中最高点位3745.36,最低点位3630.44。

通信板块(申万)指数的110个成分股本周总成交量为119.33亿股,总成交金额为1428.44亿元,平均换手率15.67%;同期沪深300成分股总成交量为560.58亿股,总成交金额为7167.96亿元,平均换手率2.06%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅前五的个股分别为:吴通控股(300292),涨28.86%;奥维通信(002231),涨25.19%;亚联发展(002316),涨21.21%;实达集团(600734),涨18.86%;亿通科技(300211),涨15.48%。

周跌幅前五的个股分别为:*ST北讯(002359),跌-22.5%;*ST新海(002089),跌-22.3%;亿联网络(300628),跌-13.2%;亨通光电(600487),跌-10.26%;移为通信(300590),跌-9.33%。



重要公告

5月13日

【高新兴】公司第三期限限制性股票激励计划第二个解锁期解锁 1152.61 万股，占总股本 0.65%，激励对象 503 人；预留部分第一个解锁期解锁 241.21 万股，占总股本 0.1367%，激励对象 110 人。

【华力创通】公司 2016 年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售 159.90 万股，占总股本 0.26%，激励对象 88 人。

【ST 新海】公司股票连续两个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，属于股票交易异常波动的情况。

【三维通信】公司董事、监事、高级管理人员计划减持公司股份不超过 42.00 万股，不超过公司总股本 0.0758%。

【初灵信息】公司控股股东洪爱金及其一致行动人初灵创投计划减持公司股份 730 万股，占公司总股本 3.18%

【烽火通信】公司董事与高管拟减持公司无限售流通股不超过 51.00 万股，不超过公司总股本 0.04%。

5月14日

【吴通控股】公司于 2019 年 5 月 13 日、2019 年 5 月 14 日连续两个交易日收盘价涨幅偏差值累计超过 20%。

【吴通控股】公司全资子公司互众广告（上海）有限公司收购王明欢持有的广州新峰菲德网络科技有限公司 49.00% 的股权。

【华力创通】公司控股股东、实际控制人熊运鸿先生拟减持本公司股份不超过 1128.29 万股，不超过公司总股本 1.83%。

【海能达】公司控股股东及其一致行动人解除股份质押合计 2382 万股，截至披露日两人合计持有公司股份 9.66 亿股，占总股本 52.60%，累计质押 6.52 亿股，占总股本 35.50%。

【科大讯飞】公司限制性股票激励计划首次授予第一个解除限售期解除限售 2747.67 万股，占公司总股本 1.31%，激励对象 826 名。

5月15日

【东软载波】公司 2018 年年度权益分派方案为：以当前总股本 4.69 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.00 元人民币现金。

【麦捷科技】公司原持股 5% 以上股东上海隆华汇股权投资基金计划减持公司股份不超过 3707.79 万股，不超过公司总股本的 5.33%。

【梦网集团】公司控股股东余文胜先生解除质押公司股票 210 万股，本次解除质押占其所持股份的 12.81%。

【广东榕泰】公司第一大股东榕泰瓷具于 2019 年 5 月 13 日和 15 日，分别解除质押 2650 万股和 3933 万股无限售条件流通股，解除质押了补充质押的 1000 万股和 1420 万股无限售条件流通股。榕泰瓷具累计质押 2570 万股，占其所持有公司股份的 18.66%，占公司总股本的 3.64%。

【永鼎股份】公司控股股东永鼎集团将其持有的 4000 万股无限售流通股质押给江苏苏州农村商业银行股份有限公司芦墟支行，占公司总股本的 3.19%。



5月16日

【新易盛】公司拟回购注销激励计划首次授予部分第二期及预留部分第一期未达成解除限售条件及8名已离职激励对象所涉已获授但尚未解除限售的限制性股票合计181.34万股。本次回购注销完成后，公司股份总数将变更为2.36亿股。

5月17日

【永鼎股份】公司为控股股东永鼎集团提供担保，预计额度11.00亿元人民币；永鼎集团为公司提供担保，预计额度50.00亿元人民币。

【永鼎股份】公司在2019年度拟为多家子公司综合授信提供连带责任担保，预计担保金额合计41.01亿元人民币。

【拓邦股份】公司股份回购计划实施完毕，回购股份总数1125.83万股，占公司总股本1.10%。

【广东榕泰】公司股东榕泰瓷具质押其持有的7500万股无限售流通股用于办理股权质押式回购融资业务，累计质押公司股份1.00亿股，占公司总股本的14.28%。

【亨通光电】公司与中国联通、亚锦科技、中电兴发联合出资成立云南省运营公司，公司拟出资8926.8万元现金，持股29.76%。

【东方国信】公司控股股东管连平先生解除质押公司股份4231.88万股，本次解除质押股数占其所持股份比例的23.78%。

【美亚柏科】公司根据2019年股票期权与限制性股票激励计划首次授予961名激励对象468.54万份股票期权，授予841名激励对象957.79万股限制性股票。



重大新闻

1、海能达全资子公司 Norsat 发布全球首款 Q-BAND LNB

近日，海能达全资子公司 Norsat 发布了全球首款工作在 Q 波段的 LNB 低噪声下变频器。

作为 LNB 市场的先驱，Norsat 的 Q 波段 PLL LNB---Q1000H 将促进 Q 波段卫星计划的实验和拓展工作。随着 5G 的到来，卫星产业预计将在未来十年内从 Ku 和 Ka Band 转向 Q-band。Norsat 的目标是率先提供适用 EHF 频率范围的新产品，以支持卫星通信、遥感、地面微波通信和射电天文研究。LNB 工作在 40.5-41.0 GHz 频段之间，可应用于 Q 波段卫星终端、固定天线及望远镜等设备上。

“Norsat 在微波器件开发和探索新频段方面始终领先于业界。Q1000H LNB 代表了 Norsat 不仅能够提供全球最大的 LNB 产品组合，还将成为首款应对极高频率范围的解决方案。” Norsat CEO Amiee Chan 博士介绍说。

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/41/a1087776.html>

2、联想和微软开展物联网合作：基于 Azure 平台

今日上午，联想在 Accelerate 大会上宣布与微软开展物联网合作，同时展示了由微软 Azure 云平台提供支持的 ThinkIoT 产品。

据介绍，这些产品将利用 Azure SQL Database Edge 和针对目标垂直行业打造的解决方案，帮助客户数字化转型。作为物联网网关设备，该产品可为需要作出实时响应的物联网设备提供处理和安全功能。它支持在物联网外围设备、传感器和设备之间实现信息中继，进而提升响应速度与可靠性。

微软 Azure 物联网业务总裁 Sam George 表示：“客户比以往更加希望将现实世界与虚拟世界连接，并通过物联网和人工智能解决方案推动业务数字化转型。因而，选择值得信赖的合作伙伴至关重要，他们要能够提供可以简化物联网的基础设施和服务。我们和联想在物联网领域启动的新合作，是将微软的 Azure 平台与联想的 ThinkIoT 解决方案相组合，旨在加快为双方共同客户创造价值的进程。”

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/a1087735.html>

3、中国移动公布 2019 年分布式文件存储产品集采结果：华为、中移全通等中标

昨日，中国移动公布 2019 年分布式文件存储产品集采结果：

标 1/分布式文件存储容量型的中标人为华为技术有限公司、中移全通系统集成有限公司；

标 1/分布式文件存储性能型的中标人为华为技术有限公司、中移全通系统集成有限公司；

标 1/分布式文件存储纯软件的中标人为浪潮电子信息产业股份有限公司、中移苏州软件技术有限公司。

据了解，本项目需求满足期为 1 年，采购分布式文件存储产品共计 516PB。其中分布式文件存储容量型典配 156 PB，分布式文件存储性能型典配 290 PB，分布式文件存储纯软件典配 70 PB。

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/118/a1087680.html>



4、开启 NB-IoT 消费物联网新生态圈，华为与行业携手前行

5月15日，由华为和物联网智库联合主办的蜂窝物联网 NB-IoT 消费者行业峰会在北京成功举行！大会聚焦 NB-IoT 在消费物联网领域的应用，旨在促进 NB-IoT 发展由政策驱动加快向产业驱动和消费驱动转变。

NB-IoT 用户数增长迅速，大规模商用案例加速落地。华为中国区 IoT 业务部部长张海介绍到，从五大方面来看，引爆 to C 市场的消费物联网 NB-IoT 应用节点已到。技术方面，NB-IoT 标准的持续演进不断使能越来越多应用；政策方面，国家政策正大力支持 NB-IoT 迎接亿级时代来临；产业方面，包括华为在内的芯片厂商持续在芯片、模组等方面投入，为支撑起数十亿应用连接不断发力；网络方面，运营商正在继续加大对 NB-IoT 和 eMTC 的建网投入，未来全球商用网络将进一步优化；应用方面，以智慧门锁、智能 Tracker、共享白电等为代表的消费端应用呈现爆发式增长，2019 年将有多种应用迈入百万级时代。

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/a1087870.html>

5、华为重新定义数据基础设施：全球发布首款人工智能原生数据库

近期备受关注的华为再次打出一记重拳！继 2018 年发布 AI 战略和全栈全场景 AI 解决方案后，今天上午，华为面向全球发布了人工智能原生 AI-Native 数据库 GaussDB 和业界性能第一的分布式存储 FusionStorage 8.0，秉承“数据+智能”的理念重定义数据基础设施。

作为全球首款 AI-Native 数据库，GaussDB 有以下两大革命性突破：

第一个突破：首次将人工智能技术融入分布式数据库的全生命周期，实现自运维、自管理、自调优、故障自诊断和自愈。在交易、分析和混合负载场景下，基于最优化理论，首创基于深度强化学习的自调优算法，调优性能比业界提升 60% 以上。

第二个突破：通过异构计算创新框架充分发挥 X86、ARM、GPU、NPU 多种算力优势，在权威标准测试集 TPC-DS 上，性能比业界提升 48%，排名第一。GaussDB 还支持本地部署、私有云、公有云等多种场景。在华为云上，GaussDB 为金融、互联网、物流、教育、汽车等行业客户提供全功能、高性能的云上数据仓服务。

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/a1087814.html>

6、中国移动 TIC 一期工程招标完成：网络云化迈出重要一步

昨日，中国移动公布集中电信云资源池一期工程硬件设备集采结果，华为、中兴中标。此前，中国移动已经完成集中电信云资源池一期工程硬件集成服务招标。随着这两个招标结束意味着中国移动初步达成了以 TIC 构成新型数据中心的目标，并向网络云化迈出重要一步。

在架构方面，中国移动将以 TIC 构成新型数据中心，以 SDN 实现数据中心互通，网络将被分为核心 TIC、边缘 TIC 及 AP 实现基础设施资源池化，承载不同网络功能，网络控制功能集中在少数核心 TIC，靠近接入点设置边缘 TIC，将大流量的媒体内容调度到网络边缘，实现快速卸载提升用户体验。

在标准化方面，TIC 将以电信标准为基础更为严格将业务、管理、基础设施平面独立划分，实现标准化的组网。

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/118/a1087791.html>



7、华为：面向垂直行业，X-Haul 智能 5G 承载网释放 5G 潜能

2019 年世界电信和信息社会日大会在北京举行。在大会的 5G 承载技术标准和产业研讨会上，华为城域网路由器领域总裁陈金助发表了题为《面向垂直行业，X-Haul 智能 5G 承载网释放 5G 潜能》的演讲。陈金助表示，基于华为 X-Haul 智能 5G 承载方案，可以帮助客户立足现网打造一张超宽、SLA 可承诺、智能运维的承载网，使能 5G 时代垂直行业商业成功。

5G 给承载网带来的需求就是 10 倍的带宽、严格的 SLA 保障、自动化运维。为了应对以上挑战，华为提出了 X-Haul 智能 5G 承载的三大理念：高性价比基础网、可承诺的 SLA 和智能运维。陈金助介绍，以 50GE/200GE/400GE 构筑端到端的高性价比基础网，确保 10 倍容量增长的同时网络单比特成本下降；通过网络切片、基于 SLA 的智能选路等技术实现 SLA 可承诺，保障垂直行业的高品质承载；基于网络云化引擎来实现全生命周期的自动化和智能化。

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/a1087986.html>

8、中国移动携手宇通开通全球首条 5G 无人驾驶公交线路

5 月 17 日上午，全球首条在开放道路上试运行的 5G 无人驾驶公交线路正式启动。

在中国移动 5G 网络的加持下，自动驾驶车辆的智能性大大加强。试乘路段上有一系列的行驶场景，如巡线行驶、自主避障、路口同行、车路协同、自主换道、精准进站等等。在车辆距离前方信号灯还有 50 米时，车上显示屏显示的信号灯变灯时间具有十几秒，车辆在计算完距离、时间后自动降低了车速，在红灯亮起的时候精准的在停车线前刹车等待。在公交站台，宇通自动驾驶巴士能够准确地停靠在站台旁边；当路上有行人横穿马路时，也能及时做出反应；当车上的温度过高时，通过语音操控就可以调低车内的空调温度；甚至还能智能调度车辆，当检测到站台等待的乘客比较多时，就会自动加派车辆。

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/118/a1088158.html>

9、华为云市场打造中国软件产业发展黑土地，助力 SaaS 企业扬帆起航

日前，在第四届中国 SaaS 应用大会上，华为云市场获得年度最佳 SaaS 软件成长平台奖项。

针对国内客户不接受国产软件 license+软件年费的模式的问题，软件即服务的商业模式解决了这一问题。华为云提出打造中国软件产业发展的黑土地目标就是要把华为云打造成为软件企业开发和运营 SaaS 的一个平台，通过云服务帮助软件企业摆脱小作坊式的软件作业模式，通过 DevOPS、自动化部署、自动化运维、安全防护等极大提升效率，改进软件开发和运营质量。

华为云市场还开放线下直销加渠道经销商代销模式，打包销售入驻企业的解决方案。客户可以轻松选择更优质的产品解决方案，华为云专家团队走近客户，帮助伙伴销售严选商品；经销商可以通过转售严选商品，获得商业利益；云市场伙伴可以获得更多资源，提升品牌影响力，实现商业变现；通过构建严选模式，最终实现所有参与方的合作共赢，促进云上生态圈进一步发展。

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/a1088173.html>



10、中兴通讯发布基于 5G 手机的 AR 安防、AR 远程指导系统解决方案

2019 南京江宁 5G+智能制造产业创新发展大会上，中兴通讯联合亮亮视野发布了基于 5G 手机的 AR 安防、AR 远程指导系统解决方案，创新性的实现了基于 5G 终端+MEC 的 AR 一体化应用。

AR 安防方案中，佩戴 AR 眼镜后，实时拍摄的视频流通过 5G 手机接入大带宽、低时延的 5G 网络，传输至部署在 MEC 侧的中兴视频分析平台，进行快速准确地人脸比对识别、布控。而 AR 远程指导方案，则是借助第一视角的 AR 智能眼镜，远端基于 5G 网络连接应急或设备维修现场、医疗急救现场，指导前方工作人员解决问题，并且通过实时共享视频、文字、图片、AR 标记等多种方式，提升沟通效率。

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/a1088180.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。

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)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
000063.SZ	中兴通讯	买入	27.90	1251.09	(1.67)	0.98	(16.71)	28.47	5.66
600498.SH	烽火通信	买入	26.60	308.56	0.72	0.86	36.94	30.93	8.71
603083.SH	剑桥科技	买入	28.89	43.88	0.60	1.06	48.15	27.25	8.74
300017.SZ	网宿科技	未有评级	10.36	337.15	0.33	0.40	31.39	25.90	3.57
002281.SZ	光迅科技	买入	26.52	175.47	0.51	0.59	52.00	44.95	5.11
002359.SZ	*ST北讯	未有评级	6.25	296.80	(1.02)	1.36	(6.13)	4.60	4.49

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019.5.20, 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