

2014 年 11 月 24 日

通信设备制造

行业动态分析

证券研究报告

业绩与转型共振，继续看好通信板块

——安信通信行业周报（2014 年 11 月 24 日）

■ 周末聚焦

- ❖ 高新兴发布关于四川泸州市公安局城市监控报警联网系统政府采购项目预中标的提示性公告
- ❖ 我国研制出首款 1 米级定位的北斗手机

■ 市场回顾

- ❖ 上周大部分板块上涨，创业板大涨 4.41%，中小板上涨 1.90%，沪深 300 上涨 0.09%。TMT 大板块中的传媒板块上涨 8.01%位居涨跌幅首位，计算机、通信和电子分别上涨了 6.13%、3.52%和 2.36%。
- ❖ 通信个股方面，涨跌幅居前分别为：东土科技（+19.76%）、佳创视讯（+17.87%）、中电广通（+12.49%）、初灵信息（+10.57%）、盛路通信（+10.57%）；涨跌幅居后分别为：国脉科技（-10.23%）、中国联通（-3.20%）、信威集团（-2.72%）、奥维通信（-1.44%）、烽火通信（-0.73%）。

■ 投资建议：

- ❖ 近期市场对于通信板块的反馈相对积极乐观，投资机会层出不穷，两方面原因：“业绩”与“转型”双因素共振，这个是贯穿这个通信板块的核心逻辑。我们预计明年通信板块会出现分化，继续沿着我们此前的分析逻辑即四条主线寻找基本面支撑或者调整较为到位的标的。一、4G 转型：关注通鼎光电（流量掌厅用户超 2000 万，拥有突出的入口价值，未来将重点打造移动互联网平台）、世纪鼎利（网络优化主业受益 4G 三季度开始已经明显反转，教育有望成为公司下一个重点发展的领域）、三维通信（网络优化主业反转，在行业信息化等领域有储备）、高新兴（视频监控业绩高增长，未来会围绕视频继续投入；预中标四川泸州市公安局城市监控报警联网系统政府采购项目，大订单有望增强市场信心）。二、北斗军工：关注海格通信（北斗导航和卫星通信业务较为突出；公司近期发布向大股东和员工的非定向增发，凸显公司上下对于前景的看好）、信威集团（公司拥有 McWill 核心技术，在海外公网以及国内专网领域都有较大的应用空间）；三、通信安全：关注东土科技（工业互联网 A 股第一标的；近期发布收购拓明科技的方案，进军信令大数据分析领域，是通信板块的热点）、星网锐捷（企业网络业务受益国产化以及渠道发展，在此基础上发展移动互联网产品水到渠成；近期筹划发行股份购买资产已经停盘）；四、互联网化：关注鹏博士（互联网管道价值被市场低估，用户发展速度符合预期；近期大股东大手笔增持看好未来长远发展）、天源迪科（受下游客户结算影响，前三季度下滑，预计四季度会有所改观；此前公司客户主要是运营上，现在开始开拓互联网客户，绝对规模不大，但对未来有方向意义，预计公司未来会加强在行业应用软件和移动互联网领域的投入；前期股价调整已经比较到位）。

■ 风险提示：股票解禁压力；IPO 开闸带来的风险；运营商投资规划不达预期

投资评级 领先大市-A

维持评级

首选股票	目标价	评级
000063 中兴通讯	20.00	买入-A
300299 富春通信	20.00	买入-B
300310 宜通世纪	23.00	买入-B
300292 吴通通讯	20.00	买入-B
002313 日海通信	16.00	增持-A
300101 振芯科技	27.00	买入-B
002465 海格通信	20.00	买入-A
002396 星网锐捷	40.00	买入-A
300353 东土科技	15.00	买入-A
600804 鹏博士	25.00	买入-A
300047 天源迪科	15.00	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.09	1.76	21.29
绝对收益	2.08	11.50	28.49

柳士威

分析师

SAC 执业证书编号：S1450514070003
liusw@essence.com.cn
021-68765175

相关报告

- 通信设备制造:回归业绩，把握确定标的——安信通信行业周报（2014 年 11 月 17 日） 2014-11-17
- 通信设备制造:重视业绩确定增长公司——安信通信行业周报（2014 年 10 月 21 日） 2014-10-21
- 通信设备制造:近期通信招标有利国产设备商——安信通信行业周报（2014 年 10 月 13 日） 2014-10-13

1. 周末聚焦

1.1. 公告要点

➤ 波导股份发布关于股权质押解除及进行股票质押式回购交易的公告

公司第一大股东电子信息（持有公司股份 166,752,000 股，占股份总数的 21.71%）于 11 月 19 日和 11 月 20 日，将质押给重庆国际信托所持公司股份 133,851,850 股解除质押，并已办理了手续。11 月 20 日和 11 月 21 日，电子信息将所持 133,851,850 股股份质押给长城证券，用于办理股票质押式回购交易业务，初始交易日为 2014 年 11 月 20 日，购回交易日为 2015 年 11 月 20 日。截止 2014 年 11 月 20 日，电子信息质押给重庆国际信托的公司股票为 32,900,150 股。

➤ 亿阳信通发布关于独立董事辞职的公告

公司董事会于 2014 年 11 月 21 日收到公司独立董事叶晓峰先生的书面辞职报告，叶晓峰先生申请辞去公司独立董事职务及在董事会专门委员会担任的职务，辞职后叶晓峰先生将不再担任公司任何职务。

➤ 高新兴发布关于四川泸州市公安局城市监控报警联网系统政府采购项目预中标的提示性公告

2014 年 11 月 19 日，以泸州联通与本公司为唯一联合合作成员组成的联合体参与四川省泸州市公安局城市监控报警联网系统（天网四期）政府采购项目的公开招标活动，确认泸州联通（联合体）为第一中标候选人，中标金额为 12010.50 万元。根据双方签订的《联合体投标协议书》分工原则，公司实施部分约为 10000 万元，占公司 2013 年度营业收入的 18.63%，具体金额以双方正式签订合同金额为准。待泸州联通收到正式《中标通知书》后向公司发出正式《中标通知》。

1.2. 运营商动态

➤ 中国电信发布流量宝 3.0：流量三网通兑，永不过期

11 月 21 日消息，互联网大会期间中国电信正式发布“流量宝 3.0”，主打流量券、流量红包两大核心功能。通过和其他两大基础运营商合作，流量宝赚取的免费流量能够通兑三网，还可以兑换部分海外流量卡；而且使用不完的流量可以储存，永不过期。艾媒咨询指出，约一半的用户希望存储和赚取流量，但使用流量宝等应用赚取流量的用户比例不到 10%，还有很大增长空间。（中国通信网）

➤ 上海电信华为完成 CloudMall SDN 混合云商用部署，率先提供四大创新业务

11 月 21 日，上海电信与华为宣布，双方基于华为 CloudMall 解决方案完成了 SDN 混合云商用部署。上海电信将在全球运营商中率先提供“政企混合云、按需灵活选择的增值业务、一站式云数据中心和 VIP 业务优先保障”四大创新业务，未来可平滑集成第三方公有云，提供云中介服务。（中国通信网）

➤ 中国移动：为卖终端而补贴不合适

11 月 21 日消息，2014 年全球移动宽带论坛上，中国移动副总裁李正茂表示，终端补贴是必要的，但终端补贴的量是和客户的价值来挂钩，不与终端直接挂钩，为了卖终端而补贴是不合适的。七月中移动等运营商方面表示将要缩减开支，最大可能就是将取消手机终端的相关补贴。据相关手机厂商透露，中国移动将逐步较少 3G 手机机型补贴，转而全部补贴 4G 手机机型。（中国通信网）

➤ 广西联通与腾讯合作提升用户感知

据用户反映，微信小视频业务存在视频上传完成确认时延达到 8~9 秒的问题，容易造成上网速度慢、等待时间长的不良体验。为提升用户上网感知，广西联通与腾讯微信团队成立联合工作组，优化服务器响应机制，使服务器向终端回应视频响应的时延由 5 秒缩短至 0.674 秒，用户发布微信小视频的感知时延由原来的 8~9 秒缩短至 2~3 秒，用户上网感知显著提升。（中国通信网）

1.3. 其他资讯

➤ 华为与新西兰电信签订谅解备忘录，扩移动网络覆盖

11 月 21 日消息，新西兰电信巨头 Spark 与华为已经签署谅解备忘录，提升当地移动 3G 和 4G 的网络覆盖。同时，华为也给 Spark 全国 3G 网络提升以技术支持，现有的设备将被 SRAN 平台取代。SRAN 是华为的一个产品，能使运营商支持包括 3G 和 4G 在内的多种网络技术，独立解决操作和维护多个网络的需要。独立解决操作和维护多个网络的需要。（中国通信网）

➤ 中国智能手机出货放缓，联想公司增长受挫

中国智能手机出货量自从 3 月开始逐月减少。2014 年第三季度增长幅度从 2013 年同期的 91% 降到 32%。联想主要依赖中国国内用户，加上面临来自国内公司小米、酷派以及 Oppo 的竞争，处境不佳。联想与华为、中兴相比受创更严重，因为其更依赖国内销量。2014 年第三季度销售了 1690 万部手机，其中国内销量为 1350 万部。（中国通信网）

➤ 火车 WiFi 来了：总计覆盖全国 700 辆列车，年内铺设超 100 辆

11 月 21 日消息，旅客列车 WiFi 服务商中传集团并购国内 WiFi 系统应用企业江苏海博源信息技术有限公司，成为其旗下全资子公司，并更名为“中传瑞有”。并购完成后，将加速推进无线局域 WiFi 在国内有线、高铁动车等列车上的搭建和应用。列车 WiFi 将安装覆盖全国 6 个铁路局下属的 700 余趟列车上，年底计划使用 WiFi 的列车超过 100 辆。（中国通信网）

➤ 我国研制出首款 1 米级定位的北斗手机

11 月 23 日，“导航与位置服务战略研究暨羲和走进智能手机专题研讨会”在武汉召开，会上发布了由武汉大学和泰斗微电子、中兴通讯联合研制的一款北斗高精度定位手机样机。该款手机采用了我国自主研发的北斗/GNSS 芯片，融合北斗系统及羲和系统增强信号，实现了 1 米级精度的室外定位能力。这是国际上已知的第一款 1 米级定位智能手机原型产品，为进一步商品化打下了扎实基础。（中国通信网）

➤ 2020 年 90% 的人将拥有手机，智能机用户将超 61 亿

11 月 21 日消息，爱立信日前推出最新一期《移动市场报告》：预计到 2020 年世界上 90% 的 6 岁以上的人口将拥有一部手机。到 2020 年智能手机用户数预计将达到 61 亿。（中国通信网）

➤ 工信部公布 10 月通信数据：3G 用户减少 85 万，首次下降

工信部公布 10 月份通信数据，截止 10 月底我国移动电话用户比去年净增 4754.8 万，达 12.76 亿；或许受运营商积极推动 4G 的影响，3G 用户首次下降，10 月单月减少 85 万。截止到 10 月底，我国固定电话用户 2.52 亿，流失 1482.7 万，其中 10 月份流失 143.0 万。我国互联网宽带接入用户达 2 亿，比去年净增 1149 万，10 月份净增 63.2 万。移动互联网

用户共计 8.74 亿，比去年净增 6656.4 万，10 月净增 285.9 万。（中国通信网）

➤ 美国拟用激光宽带覆盖乡村，无需挖沟埋光纤

据美国科技新闻网站 TechnologyReview 报道，美国多家通信运营商正在进行一项试验，将用最先进的激光和毫米波技术，传输的距离最长达十公里，网速为 2Gbps，相当于谷歌光纤宽带服务的两倍。取代传统的光纤，从而实现人口稀少地区的宽带覆盖。除了美国之外，墨西哥、以及非洲国家尼日利亚的运营商，也在部署激光宽带技术。（中国通信网）

2. 上周要闻回顾

2.1. 公告要点

➤ 金信诺发布关于持股 5%以上的股东部分股权质押的公告

公司持股 5%以上的股东郑军先生于 2014 年 11 月 13 日将其持有的高管锁定股 2,000,000 股质押给国泰君安证券资产管理有限公司，占公司总股本的 1.22%。相关股权质押登记手续已于 2014 年 11 月 13 日通过中证登办理，质押期限自 2014 年 11 月 13 日起至郑军先生办理解除质押登记手续之日止。至此，郑军将其直接持有的公司股份累计质押 3,000,000 股，占其直接持有公司股份总数的 20.14%，占公司总股本的 1.84%。

➤ 鑫茂科技发布关于证监会发审委审核公司非公开发行 A 股股票审核结果的公告

2014 年 11 月 17 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。经审核，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。待公司收到中国证监会相关核准批文后，将另行公告。

➤ 中国联通发布关于中国联通 TD-LTE/LTEFDD 混合组网试验城市扩大的公告

2014 年 11 月 17 日，公司获其最终母公司联通集团通知，在 2014 年 6 月 27 日和 2014 年 8 月 28 日获得共计四十个城市 TD-LTE/LTEFDD 混合组网试验批准的基础上，工业和信息化部批准联通集团 TD-LTE/LTEFDD 混合组网试验城市扩大至四十一个，新增城市为嘉兴。公司间接控股的子公司中国联合网络通信有限公司将继续承担本次混合组网试验任务。

➤ 通鼎光电发布关于控股股东股权质押解除的公告

公司于 2014 年 11 月 18 日接到控股股东通鼎集团有限公司有关办理股权质押解除的通知，11 月 17 日通鼎集团有限公司将 2014 年 8 月 13 日质押给华泰证券的公司 44,250,000 股股份（占公司总股本的 12.36%）办理解除股权质押手续。截止公告日，通鼎集团有限公司共持有公司股份 181,862,070 股，占公司股份总数的 50.81%；其中已质押的公司股份占公司股份总数的 36.60%。

➤ 合众思壮发布对外投资公告

根据经营的需要，公司拟投资 1.96 亿元设立全资子公司北京宏瑞达科科技有限公司。其中以实物资产出资 1.9 亿元，以自有资金现金出资 600 万元。实物资产为位于北京市朝阳区酒仙桥北路甲 10 号 204 号的房产，该房产账面价值 10,266.05 万元人民币，评估价值 19,018.30 万元。

➤ 创意信息发布关于取得建筑智能化工程设计与施工贰级资质证书的公告

近日公司取得由四川省住房和城乡建设厅颁发的建筑智能化工程设计与施工贰级资质证书，证书编号为 C251022548，有效期至 2019 年 11 月 12 日。建筑智能化工程设计与施工贰级资质企业，可承担单项合同额 1200 万元及以下的建筑智能化工程。可从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及工程设计、工程施工、项目管理和相关的技术与管理服务。

➤ 梅泰诺发布关于股权激励计划首次授予的限制性股票第一个解锁股份上市流通的提示性公告

公司本次符合解锁条件的激励对象共计 56 人，第一期限限制性股票解锁数量为 96 万股，占公司股本总额的 0.60%。实际可上市流通数量为 94 万股，占公司股本总额的 0.59%。

上市流通日为 2014 年 11 月 21 日。

➤ **永鼎股份发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金延期复牌公告**

目前已初步确定本次交易的方式为发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金，标的资产主营业务为汽车线束、电子线束等产品的研发制造和销售。公司股票自 2014 年 11 月 19 日起继续停牌不超过 30 日。

➤ **东土科技发布关于公司对外投资设立全资子公司公告**

公司拟使用投资建设东土公司工业以太网（宜昌）科技产业园的资金 5000 万元设立全资子公司东土科技（宜昌）有限公司，负责该产业园项目的实施、运营管理。项目一期计划建设期不超过三年，总投资约 1 亿元不变，项目建设由公司自筹解决所需资金。二期将依据企业自身未来发展需要适时启动投资。

➤ **东土科技发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）**

公司拟通过向常青等交易对方非公开发行普通股并支付现金的方式购买其合法持有的拓明科技 100% 的股权，交易的标的资产交易价格为 8 亿元。75% 的部分以向交易对方非公开发行股份的方式支付，其余 25% 的部分以向交易对方支付现金。为支付本次交易的现金对价，公司拟向李平非公开发行股份募集配套资金不超过 2 亿元。本次发行股份购买资产的股票发行数量为 55,710,306 股，非公开发行股份募集配套资金股票发行数量不超过 18,570,102 股。

➤ **东方通信发布关于使用自有资金进行定向资产管理的公告**

近日公司与中信证券、杭州银行签署《中信证券杭州银行东信 1 号定向资产管理合同》，委托中信证券投资股票质押式回购交易业务，委托资产金额为 11,000 万元，管理期限 12 个月。融入方为浙江普渡科技有限公司，质押股票为聚光科技（300203）流通股 1146 万股。约定利率 9.1%/年，其中委托人预期净收益率为 8.9%/年。

➤ **中恒电气发布关于对全资子公司增资的公告**

根据业务发展的需要，公司拟使用自有资金出资 3,947.82 万元向全资子公司中恒博瑞增资，用于中恒博瑞信息化业务拓展及公司业务平台升级等。本次增资完成后，中恒博瑞的注册资本变更为 10,000 万元，公司持有其 100% 的股权。

➤ **北斗星通发布关于设立全资子公司南京北斗星通信息服务有限公司的公告**

为进一步发挥公司在海洋渔业领域技术及资源优势，拓展公司华东地区的导航定位与位置信息服务业务，公司拟以自有资金 6000 万元设立的方式成立全资子公司南京北斗星通信息服务有限公司。

➤ **春兴精工发布非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书**

公司本次非公开发行新增股份 5,332.6058 万股，将于 2014 年 11 月 21 日在深圳证券交易所上市，新增股份上市首日公司股价不除权。限售期为本次发行新增股份上市首日起 12 个月。

➤ **迪威视讯发布关于大股东股权解除质押公告**

公司近日接到大股东北京安策通知，2013 年 11 月 12 日和 11 月 27 日北京安策共将其持有的公司 12,000,000 股有限售条件流通股（2013 年利润分配及资本公积金转增股本后为 18,000,000 股，占公司总股本的 6.00%）质押给深圳高新投公司。2014 年 11 月 19 日，北

京安策办理了上述股权质押登记解除手续。截至公告日，北京安策共持有公司股份 125,077,500 股，占公司股份 41.66%。共质押公司股份 103,750,000 股，占公司股份 34.56%。

➤ **拓维信息发布关于股份发行及支付现金购买资产并募集配套资金事项获中国证监会正式批复的公告**

公司于 2014 年 11 月 20 日收到中国证监会《关于核准拓维信息系统股份有限公司向王伟峰等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》：核准公司向王伟峰发行 11,284,311 股、向魏坤发行 6,973,729 股、向李彬发行 6,537,877 股购买相关资产；核准公司非公开发行不超过 15,306,122 股新股募集本次发行股份购买资产的配套资金。

➤ **创新信息发布关于归还暂时用于补充流动资金的闲置募集资金的公告**

公司第二届董事会审议通过《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意本次使用闲置募集资金 2,000 万元用于暂时补充流动资金，使用期限自股东大会审批通过之日起不超过 6 个月，到期后公司将及时归还至募集资金专户。经确认，2014 年 11 月 20 日，上述资金已全部返回至公司募集资金专户。

2.2. 运营商动态

➤ **中国电信启动 LTE 混合组网实验二期工程无线主设备集采**

11 月 17 日消息，为着力发展 4G 业务，积累 TDD/FDD 混合组网实验，中国电信拟启动中国电信 LTE 混合组网实验二期工程。中国电信的官方消息显示，其即将启动 LTE 混合组网实验二期工程主要是 LTE-FDD 设备，主要包括相关宏蜂窝基站、BBU+RRU、OMC-R 等网元。（中国通信网）

➤ **中国移动启动 USIM 卡集采：四种形态共计 10.4 亿张**

中国移动已于日前正式启动 2015 年 USIM 卡的集采工作。本次采购的普通 USIM 卡产品包括 2FF，3FF/2FF 和 4FF/2FF 双切及 4FF/3FF/2FF 等四种形态，各类普通 USIM 卡总量约为 10.4 亿张。（中国通信网）

➤ **中移动月底将推出基于 4G 车联网产品**

第十六届高交会上，4G 成为会场亮点。从中移动相关人士获悉，中国移动将在月底将推出基于 4G 网络下的车联网产品，可为车主提供信息娱乐、智能导航、高速上网、爱车体检、实时车况等一系列创新功能和移动互联服务。中移动“和盒”能帮助用户实现故障检查、实时车况远程查看、车辆位置防偷盗等服务，丰富车载产品的功能。（中国通信网）

➤ **FDD 牌照发放锁定 12 月中旬，中国移动已提交申请**

腾讯科技从接近工信部的知情人士获悉，FDD-LTE 商用牌照发放工作已在准备中，三大运营商均早先提交了相关申请，目前锁定时间为 12 月中旬。目前全球有超过 21 个国家部署 TD-LTE 网络，但开通 FDD-LTE 网络的则有 102 个国家和地区。（中国通信网）

➤ **浙江移动开通 4G 基站超 5 万个，VoLTE 亮相世界互联网大会**

目前，浙江移动已开通 4G 基站超 5 万个，实现了全省所有乡镇，及高速、高铁等主要交通干道的 4G 全覆盖，网络人口覆盖率超过 90% 以上，4G 客户近 600 万，居全国前列。预计年底前，浙江移动有望率先实现 VoLTE 的初步商用，届时将给浙江用户真正带来高清语音视频通信服务，比如用手机直播美妙的音乐，高保真地传到几千公里之外。（中国通信网）

➤ **移动对部分用户推出时限6个月流量不清零服务**

11月18日消息,中国移动向部分用户发送短信,推出“流量不清零,还有话费送”活动。短信称即日起至11月30日,发送短信“KTBNB120”至10086开通120元流量半年包,即可一次性获得60元话费赠送,还可在6个自然月内使用900M国内流量(不含港澳台)。这意味着,在这6个自然月内,每个单月月底流量不清零。(中国通信网)

➤ **中移动31.72亿元设苏州研发中心,着眼云计算和大数据**

11月18日,中国移动苏州研发中心在苏州市高新区宣布正式开工。该中心命名为中移(苏州)软件技术有限公司,由中国移动注资31.72亿元建立,将以云计算、大数据和IT支撑系统作为主要研发方向,结合新一代信息通信产业发展特色,建设高水平的云计算服务平台、大数据和IT支撑系统共性技术研究创新基地。(中国通信网)

➤ **南京电信启用e代维系统**

日前,中国电信江苏南京分公司e代维系统在后端线路专业正式启用。e代维系统具有五大管理功能模块和五大分析功能模块,实现了预算前置、精确化管理、成本可控。通过e代维管控,10月被动工作量同比下降8%(约550工日),材料消耗下降9%(约4万元)。(中国通信网)

➤ **上海联通汽车信息化再升级:松江营业厅首个特斯拉充电桩落成**

11月15日,位于上海联通松江营业厅的首个特斯拉充电桩落成,标志上海联通汽车信息化再升级。此举将为用户提供特斯拉车辆充电服务,令用户可以一边办理联通业务、一边充电,同时还能免费上网,从而切身体验到联通沃4G与特斯拉带来的双重极致快感。(中国通信网)

➤ **中国联通10月移动用户新增数达67.7万,累计2.98亿**

11月19日消息,中国联通公布2014年10月份运营数据,移动用户新增数较上月有所回升,达67.7万,累计用户数达到2.97747亿。移动宽带用户数净增114.9万,累计达1.46859亿户。10月份中国联通固网宽带用户净增26万户,累计用户6874.2万户;本地电话用户减少59万户,累计用户为8327.8万户。(中国通信网)

➤ **联通电商平台沃易购全国开通,基地落户广西**

11月19日消息,由广西联通打造的B2B模式全国性电子商务平台沃易购已于日前升级上线,30个省分公司已全面接入,其业务开始辐射全国。至此与中国联通有关的诸多手机等终端都将在沃易购平台交易,并且沃易购已成为广西地区第一大电商平台,也成为了国内电信行业首个也是最大的全国性电子商务平台。(中国通信网)

➤ **中国移动:保守估计4G用户明年达1.5亿**

中国移动副总裁李正茂在“2014全球移动宽带论坛”上表示,保守预计中国移动4G用户在2015年将达到1.5亿,到2016年,这一数字会增长到3亿。目前中国移动的2G、3G基站总数已超过200万,4G基站已建成57万。终端方面,全渠道目前已有617款4G入网终端。未来会考虑TDD/FDD-LTE融合组网,正在规划将2G网络腾出的900MHz和1800MHz频段用于融合组网。(中国通信网)

➤ **中国移动与浙江省政府签署战略合作协议,未来5年投资500亿元**

11月18日,中国移动通信集团与浙江省政府在杭州签署战略合作协议,未来5年中国移动将在浙江投资逾500亿元,其中2014年超过110亿元,TD-LTE网络建设投入60亿元,

实现全省所有市、县城区、重点乡镇及大部分行政村、5A 级景区、高速公路及高铁的 TD-LTE 覆盖。(中国通信网)

➤ **AT&T 放弃舱内 WiFi 计划，将资金用于转型并购**

AT&T 近日宣布，将放弃此前公布的飞机舱内 WiFi 计划，将把省下的资金用于旨在帮助公司转型的并购活动。不久前，AT&T 宣布 17 亿美元收购墨西哥第三大无线运营商 Iusacell，试图通过缓慢渗透的方式抢占墨西哥市场。(中国通信网)

➤ **中国电信 10 月移动用户数增 126 万，3G 用户增 210 万**

11 月 20 日消息，中国电信公布 10 月运营数据，移动用户数连续三个月实现净增。2014 年 10 月移动用户数净增 126 万，移动用户总数累计达 1.8283 亿户；3G 用户数新增 210 万，累计达 1.1461 亿。固网业务方面，2014 年 10 月，中国电信宽带用户新增 46 万户，累计达 1.0617 亿户；本地固话用户减少 77 万，累计为 1.4554 亿户。(中国通信网)

➤ **中国移动发力车联网服务：推出多功能车机和 OBD**

11 月 20 日，中国移动正式推出车联网服务以及自主品牌的 4G 多功能车机、车载路由诊断设备 (OBD)，兼备移动路由器和智能车载诊断双重功能。线上短期内将由京东面向用户销售中国移动 4G 车联网终端，线下 4S 店、汽配城等展开合作，如庞大汽贸集团旗下 4S 店展开合作，合力推广车联网终端和 SIM 卡代理合作，同时加强后向合作经营，与平安保险、人寿财险等数十家保险公司合作。产品将于 2014 年 12 月开始预售，2015 年 1 月正式发售。(中国通信网)

➤ **工信部发放第四批虚拟运营牌照：小米、红豆等 8 家企业获批**

工业和信息化部向第四批移动通信转售业务企业发放试点批文。此次共有八家企业获得资助资质，分别为：红豆集团有限公司、深圳星美圣典文化传媒有限公司、合一信息技术 (北京) 有限公司、青岛日日顺网络科技有限公司、北京青牛科技有限公司、小米科技有限责任公司、郑州市讯捷贸易有限公司、二六三网络通信股份有限公司。(中国通信网)

➤ **中国联通：开启云端产品 0 元试用时代**

近日，中国联通开启联通云数据免费试用服务，2014 年 11 月 8 日-2015 年 1 月 15 日期间，注册成为沃云用户的企业及个人，均可免费使用云套餐三个月。与此同时，只要注册，即有沃云 1T 云网盘赠送。这标志着云数据 0 元试用时代的正式开启。(中国通信网)

➤ **王晓初：中国电信下一步创新点在 B2I、IIT 和网络质量升级**

在首届世界互联网大会分论坛“互联网创造未来：共建在线地球村”上，中国电信董事长王晓初做了题为“互联网为全球经济复苏提供新动力”的演讲，重申了中国电信“去电信化”的理想，并将中国电信下一步面向互联网转型方向聚焦到 B2I 和 IIT，明确提出在转型中将加强与互联网公司合作，按照不同业务属性提供不同网络质量，将互联网业务做得更好。(中国通信网)

2.3. 其他资讯

➤ **前十月我国手机出货 14.22 亿台，同比增长 8.4%**

工业和信息化部运行监测协调局在日前发布了 2014 年 1—10 月电子信息制造业运行情况。期内，通信设备行业增速高位小幅回落。1-10 月，通信设备行业销售产值同比增长 16.3%，比 1-9 月下降 0.4 个百分点，但高出全行业平均水平 6.2 个百分点。1-10 月全行业生产手

机 14.22 亿台，增长 8.4%；移动通信基站 29309 万信道，增长 127%；程控交换机 2519 万线，增长 17.6%。（中国通信网）

➤ 雷军欲 5 年投资 100 家公司，建小米手机全产业链

2014 年以来，小米与顺为基金领投积木盒子进军互联网金融、雷军控股的北京瓦力文化传播有限公司投资华策影视，以及小米 2500 万美元入股 iHealth 进军移动医疗等。小米内部人士表示，未来的小米可以理解成：小米手机等硬件核心产品是一个小米，MIUI 及其所构建的软硬件服务生态相当于‘第二个小米’，而小米 5 年内计划投资的 100 家公司，将成为‘第三个小米’。（中国通信网）

➤ 用微信电话本不如用 170 卡

微信电话本的免费通话成为关注的热点，但微信电话本目前受制于网络状况、非 wifi 不免费、语音不稳定等问题依旧难以摆脱。除了以微信电话本为代表的 VoIP 业务外，虚拟运营商蜗牛移动推出其首个 170 号段产品——999 免卡，该卡被称为“中国首个语音免费领取 SIM 卡”，用户一次性支付费用后，就可在半年内免费领取语音，外加 3 个 G 全国流量。开售 4 天用户即过万，随后几个月保持着较高的用户增长率。（中国通信网）

➤ 俄罗斯：预计 12 月在中国部署卫星导航系统站点

俄新社报道，“俄罗斯航天系统”公司公告说，该公司准备好在中国部署格洛纳斯系统的差分校正和监测站(SDCM)，安装工作将于 12 月份开始。目前俄罗斯境内有 19 个卫星导航差分校正和监测系统站。另有 3 个站位于南极洲，1 个站位于巴西，并计划在哈萨克斯坦开设 2 个站，在白俄罗斯开设 1 个站。（北斗网）

➤ 中兴誓言三年拿下美国预付费第一名

与一年前相比，中兴手机市场份额从 4% 上升到 8% 左右，稳占据北美智能手机市场份额第四名；在预付费市场，中兴稳居第二位，市场份额接近 20%。中兴在美国市场的发展策略首先就定位在运营商最有价值的合作伙伴，重点放在聚焦消费者。中兴北美 CEO 程立新表示，在预付费市场，相信三年内可以做到第一。”（中国通信网）

➤ 支付宝成立澳大利亚子公司：助跨境电商

支付宝宣布在澳大利亚悉尼设立子公司 Alipay Australia。该公司将和当地合资企业 Paybang 合作，为澳大利亚商家提供跨境电子商务解决方案，帮助其拓展中国市场。（中国通信网）

➤ 魅族 2014 年预计出货量 500 万台，营收目标超过 70 亿元

在产能依然不足的困扰下，魅族 2014 年双十一手机销量同比 2013 年增长 15 倍，创造了天猫当天手机品类第三、单店成绩第九的销售纪录。魅族副总裁李楠表示，魅族 2013 年出货量约 200 万台，营收 50 亿元，2014 年预计出货量在 400-500 万台，营收目标超过 70 亿元。（中国通信网）

➤ 华为已获 66 份 eLTE 合同，开通 20 张商用网络

华为无线网络产品线总裁汪涛周二披露，截至 2014 年第三季度，华为已经获得 66 份 eLTE 合同，并开通了 20 张 eLTE 商用网络。eLTE 是 4G/LTE 技术在专网市场的应用。他表示，eLTE 作为宽带通信技术，将逐步取代窄带，预计到 2017 年，eLTE 的应用将超过窄带应用。（中国通信网）

➤ 诺基亚发 7.9 寸安卓平板：国内首发售 249 美元

诺基亚在芬兰召开发布会，出乎意料推出一款 7.9 英寸 Android 5.0 平板电脑，型号命名

为 N1, 共有铝灰色和火山灰色两种颜色可选, 售价 249 美元(约合 1500 元)。(中国通信网)

➤ **上海铁塔公司揭牌成立, 与三家运营商签署合作备忘录**

11 月 18 日, 中国铁塔股份有限公司上海市分公司正式成立, 上海铁塔公司还与上海电信、上海移动和上海联通三家运营商联合签署《上海市通信业移动基站建设维护合作备忘录》。目前正就三家电信企业增量铁塔、站址资源及附属设施开展新建和存量共享的需求对接工作。(中国通信网)

➤ **苹果或向第三方配件厂商开放 Lightning 接口**

苹果在中国的一次会议上表示, 该公司正在准备向第三方配件制造商开放闪电(Lightning)接口, 使之可以为 iOS 设备开发更加便利的外置电源和耳机等产品。(中国通信网)

➤ **首届世界互联网大会在浙江乌镇举行开幕式**

2014 年 11 月 19 日至 21 日, 首届世界互联网大会将在浙江乌镇举行。大会以“互联互通 共享共治”为主题, 由国家互联网信息办公室和浙江省人民政府共同主办, 由浙江省网信办、浙江省经信委、桐乡市政府和中国互联网络信息中心联合承办。大会将采取演讲和沙龙相结合的方式, 设置国际互联网治理、移动互联网、互联网新媒体、跨境电子商务、网络安全、打击网络恐怖主义等 13 个分论坛。(中国通信网)

➤ **华为揭幕 eLTE 解决方案联盟创新中心**

eLTE 解决方案联盟创新中心在华为上海研究所揭幕。借助该创新中心, 华为将与联盟伙伴合作打造 eLTE 产业链, 驱动 eLTE 在平安城市、应急指挥、智能交通、智能电网、企业信息化等垂直行业整体解决方案中的应用。联盟成员将通过该创新中心, 获得解决方案 IOT 互通测试、eSDK 开发套件支持以及研发工程师支持等多种资源。2014 年 2 月, 华为发起成立了“eLTE 解决方案联盟”, 截至目前, 已有 56 家来自 eLTE 生态链系统不同层级的厂商加入联盟。(中国通信网)

➤ **高通推出最快 LTE 芯片, 下载速率可达 450Mbps**

11 月 20 号, 美国高通公布了旗下最新的 LTE 调制解调器芯片, 型号为 Gobi 9x45, 最高下载速率可达 450Mbps, 相比上代 LTE Cat 6 标准的产品速率提升 1.5 倍, 支持 TDD LTE/FDD LTE/GSM/HSPA/WCDMA/TD-SCDMA/CDMA/EVOD 等网络制式, 以及几乎所有的网络频段。同时, Gobi 9x45 芯片还支持 LTE 双卡双待和 VoLTE 通话, 将于 15 年开始出货。高通的新一代骁龙 810 处理器将集成这一调制解调器芯片, 预计将成为 15 年各品牌旗舰智能手机的标配。(中国通信网)

➤ **爱立信称 2020 年智能手机用户数有望增长逾一倍**

据英国路透社 11 月 19 日报道, 爱立信 18 日预计, 鉴于新兴市场中越来越多的人购买廉价智能手机, 至 2020 年底全球智能手机用户数将升至 61 亿, 高于 2014 年的 27 亿。2014 到 2020 年间, 移动数据流量将增长七倍, 到 2020 年时视频流量预计将占到整体移动流量的 55%, 高于 2014 年时的 45%。(中国通信网)

➤ **中国铁塔迎来第一笔运营收入: 租赁四个基站创收 18 万元**

11 月 17 日, 天津铁塔与天津电信对宝坻、武清两区内四个基站的租赁事宜达成一致, 创收 18 万元, 喜获天津铁塔筹建以来的首笔运营收入。这也是中国铁塔公司成立 4 个月以来的第一笔经营收入。(中国通信网)

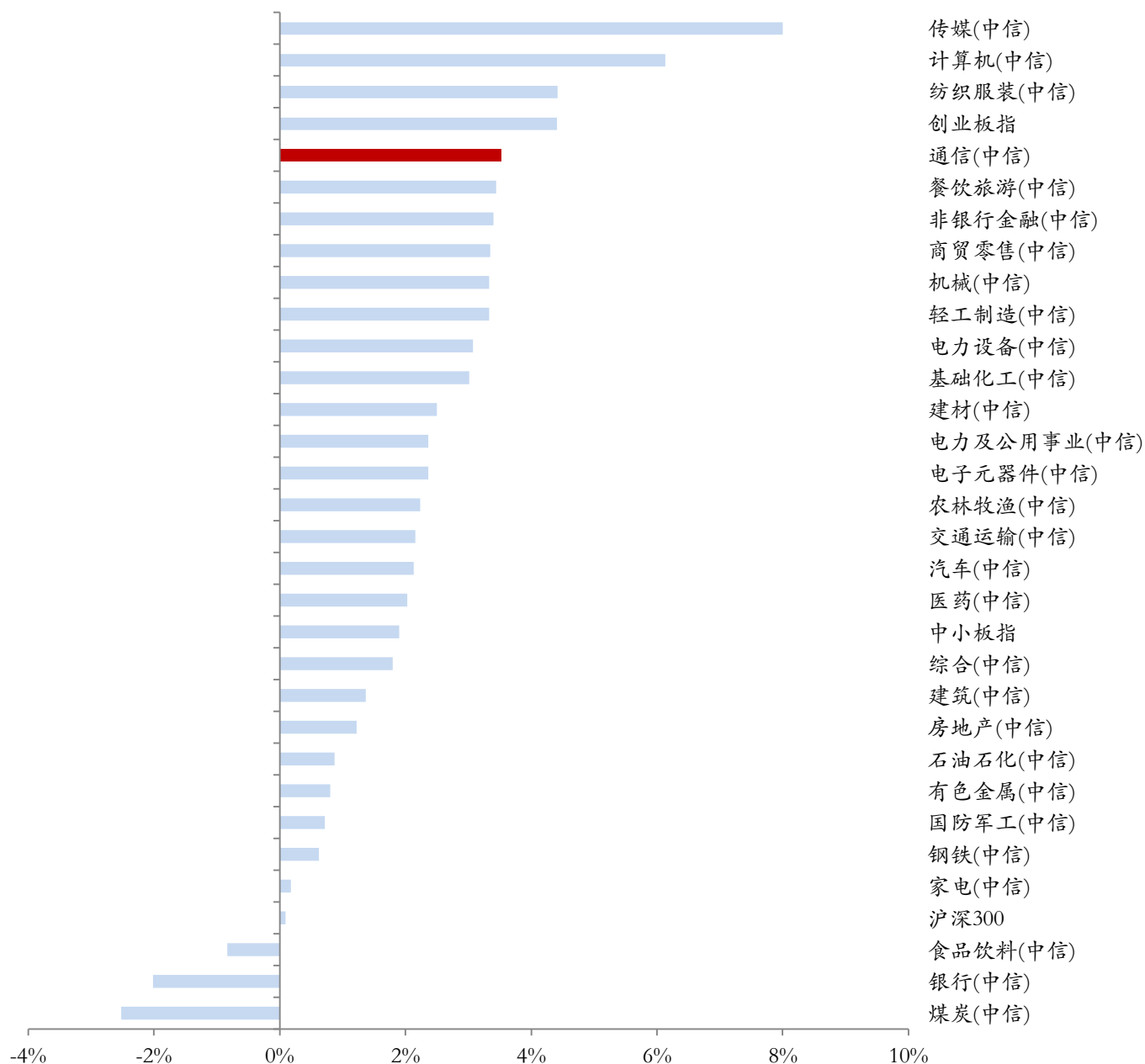
➤ 工信部：国产手机市场下滑

据工信部电信研究院近日发布的国内手机市场最新监测报告显示，1月至10月，全国手机市场累积出货量3.63亿部，其中智能手机1月至10月出货量为3.12亿部，同比降幅达10.4%，10%的降幅意味着3000多万台手机未被销售出去，这表明国内手机市场容量已经“爆表”。国产品牌手机1月至10月出货量共2.86亿部，同比去年下降25.4%，国产品牌手机销量下滑已是不争的事实。（中国通信网）

3. 市场回顾

上周大部分板块上涨，创业板大涨 4.41%，中小板上涨 1.90%，沪深 300 上涨 0.09%。TMT 大板块中的传媒板块上涨 8.01% 位居涨跌幅首位，计算机、通信和电子分别上涨了 6.13%、3.52% 和 2.36%。

图 1：板块一周涨跌幅



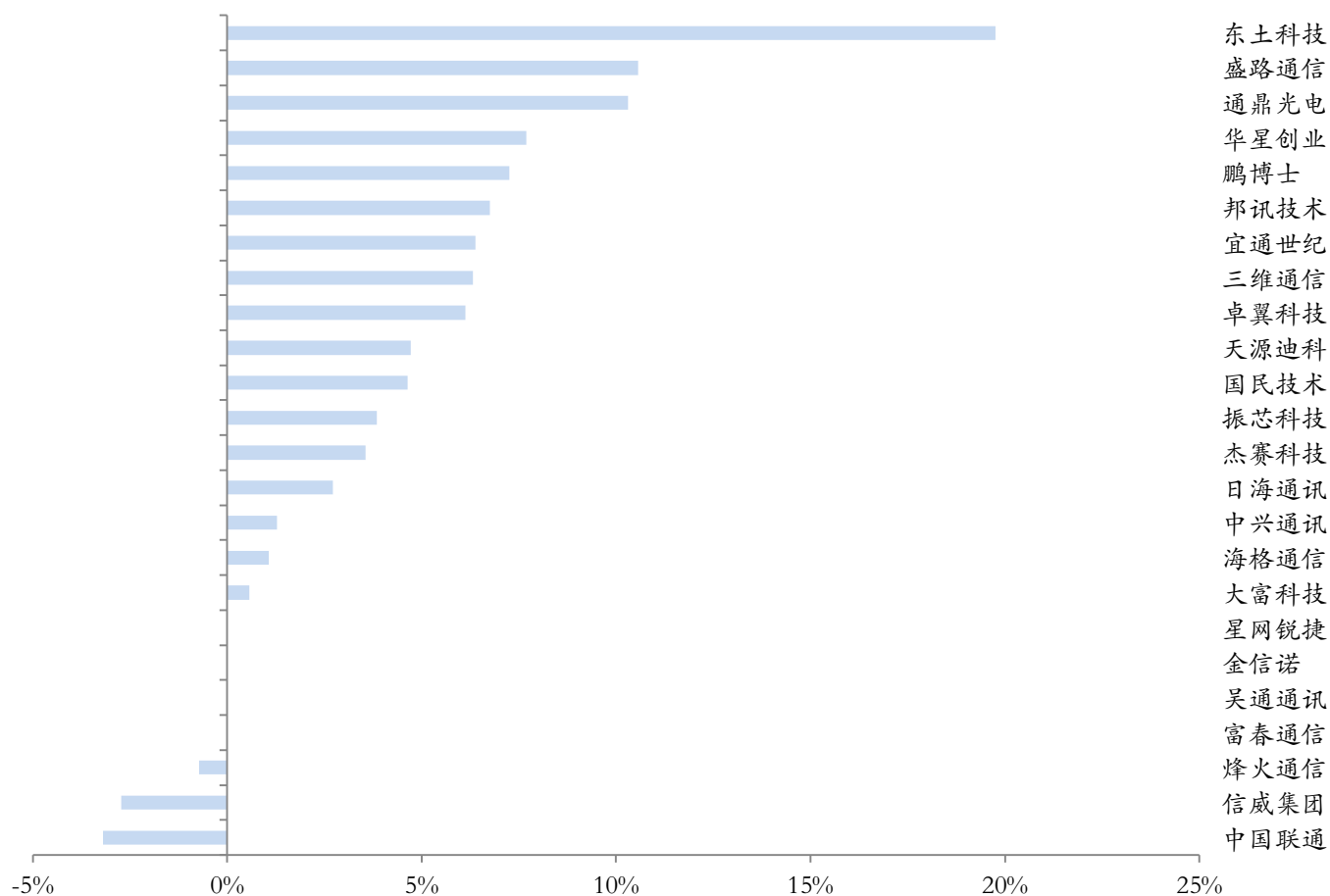
数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

通信板块个股方面，涨跌幅居前分别为：东土科技（+19.76%）、佳创视讯（+17.87%）、中电广通（+12.49%）、初灵信息（+10.57%）、盛路通信（+10.57%）；涨跌幅居后分别为：国脉科技（-10.23%）、中国联通（-3.20%）、信威集团（-2.72%）、奥维通信（-1.44%）、烽火通信（-0.73%）。

表 1：通信板块个股周涨跌幅排行榜

周涨跌幅前五名								
代码	公司名称	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	总市值（亿元）	最低价（元）	最高价（元）	换手率（%）	成交额（亿元）
300353.SZ	东土科技	19.76%	20.97	35.91	16.60	21.38	98.81%	17.43
300264.SZ	佳创视讯	17.87%	11.74	26.94	9.90	11.74	24.21%	4.35
600764.SH	中电广通	12.49%	10.36	34.16	9.16	10.36	8.20%	2.61
300250.SZ	初灵信息	10.57%	37.15	29.72	33.21	39.62	28.59%	3.31
002446.SZ	盛路通信	10.57%	36.00	61.23	31.35	37.79	26.65%	6.54
周涨跌幅后五名								
代码	公司名称	周涨跌幅（%）	收盘价（元）	总市值（亿元）	最低价（元）	最高价（元）	换手率（%）	成交额（亿元）
002093.SZ	国脉科技	-10.23%	6.93	59.94	6.78	7.64	17.51%	10.39
600050.SH	中国联通	-3.20%	3.63	769.44	3.56	3.80	4.17%	32.09
600485.SH	信威集团	-2.72%	39.33	1,149.91	38.80	42.19	15.41%	8.67
002231.SZ	奥维通信	-1.44%	10.94	39.03	10.59	11.36	18.83%	4.21
600498.SH	烽火通信	-0.73%	16.30	157.57	15.78	17.49	12.04%	19.00

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

图 2：安信重点覆盖公司一周涨跌幅


数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

4. 投资建议

近期市场对于通信板块的反馈相对积极乐观，投资机会层出不穷，两方面原因：“业绩”与“转型”双因素共振，这个是贯穿这个通信板块的核心逻辑。我们预计明年通信板块会出现分化，继续沿着我们此前的分析逻辑即四条主线（4G 转型、北斗军工、通信安全、互联网化）寻找基本面支撑或者调整较为到位的标的。

一、4G 转型，重点关注通鼎光电（流量掌厅用户超 2000 万，拥有突出的入口价值，未来将重点打造移动互联网平台）、世纪鼎利（网络优化主业受益 4G 三季度开始已经明显反转，教育有望成为公司下一个重点发展的领域）、三维通信（网络优化主业反转，在行业信息化等领域有储备）、高新兴（视频监控业绩高增长，未来会围绕视频继续投入；预中标四川泸州市公安局城市监控报警联网系统政府采购项目，大订单有望增强市场信心）。

二、北斗军工：重点关注海格通信（北斗导航和卫星通信业务较为突出；公司近期发布向大股东和员工的非定向增发，凸显公司上下对于前景的看好）、信威集团（公司拥有 McWill 核心技术，在海外公网以及国内专网领域都有较大的应用空间）；

三、通信安全：重点关注东土科技（工业互联网 A 股第一标的；近期发布收购拓明科技的方案，进军信令大数据分析领域，是通信板块的热点）、星网锐捷（企业网络业务受益国产化以及渠道发展，在此基础之上发展移动互联网产品水到渠成；近期筹划发行股份购买资产已经停盘）；

四、互联网化：重点关注鹏博士（互联网管道价值被市场低估，用户发展速度符合预期；近期大股东大手笔增持看好未来长远发展）、天源迪科（受下游客户结算影响，前三季度下滑，预计四季度会有所改观；此前公司客户主要是运营上，现在开始开拓互联网客户，绝对规模不大，但对未来有方向意义，预计公司未来会加强在行业应用软件和移动互联网领域的投入；前期股价调整已经比较到位）。

附表

表 2：上周大宗交易概况

代码	公司名称	交易日期	成交价（元）	前一收盘价（元）	折价率(%)	当日收盘价（元）	成交量（万股）	成交额（万元）
300053.SZ	欧比特	2014-11-21	22.80	25.11	-9.20	24.00	300.00	6,840.00
300053.SZ	欧比特	2014-11-19	22.71	24.63	-7.80	23.90	300.00	6,813.00
002417.SZ	三元达	2014-11-19	8.39	9.32	-9.98	9.41	95.00	797.05
002316.SZ	键桥通讯	2014-11-19	10.76	10.76	0.00	10.78	46.00	494.96
002446.SZ	盛路通信	2014-11-18	29.95	33.28	-10.01	34.15	24.80	742.76
002446.SZ	盛路通信	2014-11-18	34.15	33.28	2.61	34.15	65.20	2,226.58

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

表 3：本周上市公司大事提醒

代码	公司名称	日期	事件	概况
600775.SH	南京熊猫	2014-11-24	股东大会召开	
600050.SH	中国联通	2014-11-24	股东大会召开	
600485.SH	信威集团	2014-11-24	股东大会召开	
300025.SZ	华星创业	2014-11-24	股东大会召开	
300292.SZ	吴通通讯	2014-11-28	股东大会召开	
002547.SZ	春兴精工	2014-11-28	股东大会召开	

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

表 4：近期解禁信息

代码	公司名称	解禁日期	解禁数量（万股）	占总股本比重	解禁后流通股比重	解禁类型
300250.SZ	初灵信息	2014-12-3	4,690.20	58.63%	98.23%	首发原股东限售股份
600677.SH	航天通信	2014-12-3	7,220.46	17.34%	95.67%	定向增发机构配售股份
002148.SZ	北纬通信	2015-1-19	2,905.29	11.36%	79.26%	定向增发机构配售股份
300366.SZ	创意信息	2015-1-27	375.49	6.57%	31.57%	首发原股东限售股份
300383.SZ	光环新网	2015-1-29	2,559.94	23.45%	48.45%	首发原股东限售股份
300288.SZ	朗玛信息	2015-2-16	8,000.00	74.91%	100.00%	首发原股东限售股份

数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

■ 公司评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

柳士威声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	侯海霞	021-68763563	houhx@essence.com.cn
	梁涛	021-68766067	liangtao@essence.com.cn
	凌洁	021-68765237	lingjie@essence.com.cn
	潘艳	021-68766516	panyan@essence.com.cn
	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
北京联系人	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
深圳联系人	沈成效	0755-82558059	shencx@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558087	fanhq@essence.com.cn
	孟昊琳	0755-82558045	menghl@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦16层

邮 编： 200123

北京市

地 址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮 编： 100034

