

前期调整充分，通信板块迎来配置良机

——安信通信行业周报（2015年1月12日）

■ 周末聚焦

- ❖ 富春通信发布关于向全资子公司增资的公告
- ❖ 南京熊猫发布关于控股股东股权重组的提示性公告
- ❖ 新海宜发布关于公司员工持股计划实施的进展公告
- ❖ 虚商用户数最新排名：蜗牛、苏宁、国美、阿里位列前四

■ 市场回顾

- ❖ 上周创业板和中小板分别上涨 5.54%和 3.77%，沪深 300 上涨 0.37%。TMT 大板块整体上涨，其中的计算机板块上涨 5.51%位居涨跌幅首位，传媒、电子和通信分别上涨 5.11%、3.29%和 3.15%。
- ❖ 通信板块个股方面，涨跌幅居前分别为：网宿科技（+20.44%）、神州泰岳（+15.12%）、三元达（+12.82%）、东土科技（+10.57%）、中恒电气（+10.04%）；涨跌幅居后分别为：信威集团（-10.15%）、朗玛信息（-7.26%）、初灵信息（-5.39%）、迪威视讯（-4.53%）、杰赛科技（-4.06%）。

■ 投资建议：

- ❖ 基于以下三点进行选股：第一是业绩增长，第二是行业空间，第三是行业地位。我们认为经历过两年的转型之后，需要审慎的看待转型，因为从过去的企业发展历史来看，转型从来都是伤筋动骨的，并不是所有企业转型都能成功，为此我们还是需要寻找转型成功概率更高的公司，出发点是执行力、协同性以及商业模式。在过了大规模转型喧嚣之后，我们认为会回归业绩增长，这一波小票杀跌也已经能够明显的感觉到业绩的重要性，业绩确定性高的相对来说股价走势更稳健一些，业绩确定性不好、对概念依赖性较强的公司大部分出现了杀跌的情况，这是我们需要思考的问题，当然股价调整到位后的小股票也有机会，但已经过了完全比拼概念的阶段。
- ❖ 通信板块已经过了运营商投资主导的阶段，已经有一半左右的公司脱离了运营商投资周期的束缚，分布于多个细分行业，这是为什么我们这么看重行业空间的原因。一个较大的行业空间对应着较大的市值空间，只有在这样的行业里才有大市值的可能性以及持续的成长空间，而行业地位这是决定切割蛋糕的关键因素。站在现在时间点，我们从三条思路出发为 2015 年进行布局，看好（1）成功概率较高的转型、（2）北斗军工、（3）运营商大数据等领域。

■ 风险提示：运营商投资规划不达预期，上市公司转型不达预期

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
300101 振芯科技	27.00	买入-B
002465 海格通信	25.00	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	-13.07	-42.57	-20.32
绝对收益	1.09	0.33	39.28

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:看好转型、军工北斗以及运营商大数据——安信通信行业周报（2014年12月29日） 2014-12-29
- 通信设备制造:产业变革推动通信转型牛市 2014-12-16
- 通信设备制造:运营商数据产业链及北斗军工通信有机会——安信通信行业周报（2014年12月8日） 2014-12-08

1. 周末聚焦

1.1. 公告要点

➤ 富春通信发布关于向全资子公司增资的公告

公司拟以自有资金向全资子公司北京通畅电信规划设计院有限公司增资 4000 万元。本次增资完成后，北京通畅的注册资本由 1001.8 万元增加至 5001.8 万元。对北京通畅增资符合公司战略发展规划和业务发展需求，有利于增强北京通畅资本实力，为其项目承接、业务拓展提供进一步支持。

➤ 南京熊猫发布关于控股股东股权重组的提示性公告

公司于 2015 年 1 月 9 日收到《熊猫电子集团有限公司临时股东会会议决议》，同意熊猫集团之股东中国华融减持熊猫集团 46,646 万元注册资本，熊猫集团之股东中国长城资产管理公司与中国华融同步减持熊猫集团 7,983 万元注册资本。上述减持资本及相应权益建议由南京中电熊猫信息产业集团有限公司等其他投资人按市场原则注入相应的现金和资产补足。熊猫集团股权重组完成后，公司的控股股东、实际控制人均不会发生变化。

➤ 新海宜发布关于公司员工持股计划实施的进展公告

公司员工持股计划于 2014 年 12 月 5 日-2015 年 1 月 9 日陆续通过大宗交易和二级市场集中竞价的方式购买公司股票，截至 2015 年 1 月 9 日，公司第一期员工持股计划已购买公司股票 19,325,975 股，成交金额合计 268,172,499.54 元，交易均价为 13.8763 元/股。

➤ 通鼎光电发布关于使用闲置募集资金购买保本型银行理财产品的进展公告

公司使用闲置募集资金向中国工商银行股份有限公司苏州分行购买了理财产品，2015 年 1 月 9 日，公司出资 10,000 万元购买苏州工行保本型人民币理财产品，理财产品名称：中国工商银行挂钩汇率双边不触型法人人民币结构性存款产品-专户型 2015 年第 5 期 B 款。预期年化收益率 4.60%，产品到期日 2015 年 02 月 13 日。

➤ 高新兴发布关于持有公司股份 5%以上股东减持股份的公告

2015 年 1 月 9 日，公司收到持股 5%以上股东石河子网维投资普通合伙企业的告知函，网维投资于 2015 年 1 月 8 日通过大宗交易的方式减持高新兴股份 180 万股，占高新兴总股本的 0.98%。本次减持后，网维投资合计持有公司 4.99%股份。

1.2. 运营商动态

➤ 重庆联通引入 U900 提高覆盖广度

近日，重庆联通安排部署了 2015 年度移动网络质量攻坚工作。通过应用 LAMP SITE、双模站点、U900 站点等新技术探索多种接入方式的应用，提高网络覆盖的广度和深度，发挥新技术的优势提升网络质量。（中国通信网）

➤ 湖北移动 4G 用户突破 300 万，4G 基站建设已达 3.5 万个

1 月 9 日消息，湖北省移动 4G 网络经过一年的发展，全省移动 4G 用户已突破 300 万，全省移动 4G 基站建设已达 3.5 万个，实现了乡镇以上全部区域、主要交通干道、3A 以上风景区及万余个行政村的 4G 信号覆盖。（中国通信网）

➤ AT&T 或因限制手机用户网速遭 FCC 处罚

1月9日消息, AT&T表示, 由于该公司未能将降低部分重度上网用户的移动数据传输速度一事充分告知用户, 因此美国联邦通信委员会(以下简称“FCC”)考虑对其进行处罚。(中国通信网)

➤ **新加坡电信十点爱立信小蜂窝以改善室内覆盖**

1月9日消息, 新加坡电信(SingTel)正在对爱立信的“无线点系统(Radio Dot System)”进行测试, 以改善其在新加坡的建筑内移动宽带覆盖。爱立信的解决方案将使运营商能够在任意大小或类型的建筑中提供高性能的覆盖和容量。它被设计为与新加坡电信的LTE和3G网络无缝集成。(中国通信网)

1.3. 其他资讯

➤ **虚商用户数最新排名: 蜗牛、苏宁、国美、阿里位列前四**

1月9日消息, 截至2014年底, 虚商用户数已超210万户。蜗牛移动, 苏宁互联, 国美极信分别以67万左右, 50多万, 30多万用户成为虚商用户数排名前三的虚商。阿里则以20多万居于第四位。而迪信通、爱施德、天音用户数均在10万左右属于第二梯队。巴士在线、京东等用户数则在10万以下属于第三梯队。(中国通信网)

➤ **两大无线充电标准组织 A4WP、PMA 宣布合并**

1月9日消息, 在2015年的CES上, 两大无线充电阵营A4WP和PMA宣布合并。未来将致力整合磁共振和磁感应技术, 打造更加统一的无线充电标准。相关分析称, 无线充电市场将在2017年达到93亿美元。两大标准组织宣布合并, 将有助于推进这一市场的发展进程。(中国通信网)

➤ **2014 苹果 AppStore 销售额增 50%达 150 亿美元**

1月9日消息, 苹果公司称, 2014年公司移动设备用户在付费应用和应用内购物方面的支出, 在2013年逾100亿美元的基础上增长了50%。这意味着App Store营收达到约150亿美元, 苹果将因此进账约45亿美元。苹果在App Store销售额中的分成比例为30%。(中国通信网)

➤ **透明计算: 让用户不再局限于单个操作系统**

1月9日, “透明计算——网络计算的模式及基础理论研究”荣获2014年度国家自然科学基金一等奖。透明计算成果的意义就在于能够打破不同系统的限制, 实现所开发软件相互之间的自由使用。硬件平台能够和软件平台分离, 电脑不仅能装Windows系统也可以装Linux系统, 同时还不给用户带来负担。(中国通信网)

➤ **消息称三星获苹果智能手表处理器芯片订单**

1月9日消息, 据消息人士声称, 三星已经获得了苹果Apple Watch的处理器订单。这一处理器芯片将采用三星的28纳米制造工艺。Apple Watch预计将于2015年3月面市销售。消息人士表示, 苹果的芯片订单量达到每月3000至4000片12英寸晶圆。(中国通信网)

2. 上周要闻回顾

2.1. 公告要点

➤ 星锐网捷发布关于使用部分闲置募集资金购买理财产品进展的公告

2014年12月30日,公司使用闲置募集资金8,200万元向招商银行华林支行购买了理财产品并签订了协议。产品类型为本保浮动收益型,起息日为2014年12月30日,到期日为2015年3月31日,年化收益率为5.1090%。

➤ 金信诺发布关于业绩补偿完成的公告

公司2011年12月8日与管友全、蒋惠江和周秀文签署股权转让协议,公司使用超募资金人民币5,600万元收购凤市通信70%的股权,《股权转让协议》中原股东管友全、蒋惠江和周秀文向公司作出业绩承诺,而2013年度实现的净利润与承诺之间差额为1500.66万元,截至2014年12月31日,公司已收到承诺人全部补偿款。

➤ 朗玛信息发布关于发行股份支付现金购买资产实施情况暨新增股份上市公告书的公告

公司拟向西藏数联、顾晶、张孟友和24名核心员工以发行股份及支付现金方式,购买其持有的启生信息100%股权,作价65,000万元,交易价格相比账面价值增值62,234.32万元,增值率2,250.24%。其中现金对价为31,724万元占比48.81%,股份对价为33,276万元占比51.19%,按本次发行股份购买资产的股份定价56.91元计算,用于收购资产的股份对价为5,847,134股。

➤ 科华恒盛发布关于签订项目投资意向合作协议的公告

公司与横峰县人民政府于近日正式签署了《太阳能地面农光互补光伏电站项目投资意向合作协议书》。公司拟在横峰县境内投资100MWp地面光伏电站项目及配套种植业项目,项目主要产品为太阳能地面农光互补光伏电站,项目总投资预计为10亿元人民币,电站项目用地约3000亩。

➤ 宜通世纪发布关于中标候选人公示的提示性公告

中国采购与招标网于近日发布《广东铁塔公司2015年第一批新建及改造站点工程项目施工服务采购(标段一至标段十七)中标候选人公示》。公司为上述项目的中标候选人之一。公司中标选段为第十标段,中标预估金额为7900万元。

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

2014年12月23日公司审议通过《关于股权激励计划首次授予的预留限制性股票第一个解锁期条件成就可解锁的议案》,根据公司2013年第三次临时股东大会的授权,本次可申请解锁并上市流通的限制性股票数量为4.2万股,占公司股本总额的0.026%。上市流通日为2015年1月9日。

➤ 网宿科技发布关于2014年度利润分配预案的预披露的公告

公司控股股东、实际控制人刘成彦先生、陈宝珍女士提议公司2014年度利润分配预案为:以截至2014年12月31日公司总股本约3.17亿股为基数,向全体股东按每10股派发现金股利1.5元(含税),合计派发现金股利约4759.50万元(含税);同时,以资本公积金向全体股东每10股转增12股。并承诺为该预案投赞成票。

➤ **华星创业发布关于对外投资的公告**

公司拟于其他 7 家公司共同设立浙江华弘公司。浙江华弘注册资本为 1 亿元人民币，华星创业出资 1160 万元人民币，占注册资本的 11.60%。本次投资不构成关联交易及重大资产重组。

➤ **高鸿股份发布关于签署合作开发大唐高鸿科研产业发展基地协议的公告**

公司于 2015 年 1 月 6 日签署了关于合作开发大唐高鸿科研产业发展基地的《协议》，公司与四季兴海合作开发二期规划中的园区东北角四栋房屋，通过合作公司取得标的房地产，建筑面积共约 24955.33 平方米，土地使用权面积约 10000 平米。

➤ **高新兴发布关于公司员工持股计划完成股票购买的公告**

截至 2015 年 1 月 6 日，公司员工持股计划管理人兴证资管购买高新兴股票共计约 329.28 万股，占公司总股本的比例为 1.79%，购买均价为 24.27 元/股。公司员工持股计划已完成股票购买，该计划所购买的股票锁定期为 2015 年 1 月 7 日至 2016 年 1 月 6 日。

➤ **春兴精工发布关于融资租赁公司完成工商注册登记的公告**

公司于 2014 年 11 月 11 日审议通过了《关于全资子公司投资设立融资租赁公司的议案》，子公司春兴融资租赁于近日在上海市工商局完成了工商注册登记工作，并取得《营业执照》，注册资本为人民币 18000 万元整

➤ **烽火通信发布关于发行股份购买资产获中国证监会行政许可受理的公告**

2014 年 1 月 5 日，中国证监会出具《中国证监会行政许可申请受理通知书》(141880 号)，对公司提交的《烽火通信科技股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

➤ **宜通世纪发布关于设立子公司完成工商注册登记的公告**

公司 2014 年 12 月 15 日召开的第二届董事会第十五次会议审议通过了《关于设立两家分公司的议案》，近日，公司完成了设立广东宜通世纪科技股份有限公司重庆分公司的工商注册登记手续。

➤ **号百控股发布关于购买银行理财产品的公告**

公司及公司下属号百商旅公司、尊茂酒店以及尊茂酒店下属 7 家子公司合计以 7.02 亿购买广发银行“名利双收”保本浮动收益型人民币理财计划产品，年化收益率为 5.20%，起始日为 2014 年 12 月 30 日，到期日至 2015 年 6 月 30 日。

➤ **通鼎光电发布关于公司苏州瑞翼“流量掌厅”客户端下载情况的公告**

公司于 2014 年 11 月 14 日披露了 2014 年 6 月以来的“流量掌厅”客户端下载情况，现将数据更新至 2014 年 12 月底：截至 2014 年 12 月 31 日，“流量掌厅”客户端累计下载次数为 2787 万次，比 11 月底增加 477 万次。

➤ **科华恒盛发布关于被确认为“国家认定企业技术中心”的公告**

根据国家发改委公布的 2014 年第 23 号公告,公司技术中心被国家发改委、国家科技部、国家财政部、国家税务总局、国家海关总署联合确认为 2014 年（第 21 批）“国家认定企业技术中心”。

➤ **宜通世纪发布关于收到《中标通知书》的公告**

2015 年 1 月 6 日公司刊登了《关于中标候选人公示的提示性公告》，近日公司收到《中标

通知书》。公司为广东铁塔公司《广东铁塔公司 2015 年第一批新建及改造站点工程项目施工服务采购（标段一至标段十七）》中标单位之一。中选标段预估金额为 7,900 万元，时间范围为 2015 年。

➤ **汇源通信发布关于对控股子公司增资的公告**

为满足业务发展及资质品牌建设的需要，公司控股子公司信息技术现有全体股东决定以货币方式按现有出资比例向信息技术增资 1023 万元（其中公司以自筹资金增资 1017.885 万元，汇源通信增资 5.115 万元），本次增资后信息技术注册资本由 2000 万元增至 3023 万元。

➤ **三维通信发布关于闲置募集资金暂时补充流动资金到期归还的公告**

公司董事会于 2014 年 1 月 13 日同意公司使用不超过 8000 万元闲置募集资金（含全资子公司募集资金账户内的募集资金）暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月，截止 2015 年 1 月 6 日，公司已将上述募集资金 8,000 万元全部归还至相应的募集资金专户。

➤ **海格通信发布重大合同公告**

近日公司与特殊机构客户签订的订货合同，总金额约 1.25 亿元人民币（占公司 2013 年度营业总收入的 7.42%），合同标的主要为北斗导航及电台等项目，供货时间为 2015 年相应月份，具体时间按照合同规定。

➤ **通鼎光电发布关于控股股东股权质押及股权质押解除的公告**

2015 年 1 月 7 日，公司控股股东通鼎集团将其持有的公司无限售条件流通股份 3,600,000 股（占公司股份 0.98%）质押给吴江中信银行，为其在吴江中信银行的借款提供担保。同日将 2014 年 3 月 6 日质押给吴江中信银行的公司 5,000,000 股股份（2014 年 5 月 27 日除权后变为 6,500,000 股）办理了解除股权质押手续。

➤ **世纪鼎利发布发行股份及支付现金购买资产实施情况暨新增股份上市报告书**

公司本次以发行价格 15.35 元/股计算，拟向交易对方发行股份的数量总计为 33,457,233 股。交易完成后，上市公司总股本增加 33,457,233 股。本次定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为 2015 年 1 月 12 日，新增股份上市首日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

➤ **键桥通讯发布关于重大经营合同履行情况的公告**

公司于 2013 年 9 月 24 日与深圳市高清投资有限公司签订了关于出售商品的《合同》，总金额为 269,943,508 元(含税)，截至 2014 年第四季度末，已执行合同金额 88,900,000 元，未执行合同金额 181,043,508 元。公司于 2014 年 6 月 2 日与深圳市高清文化产业有限公司签订了关于出售设备的《采购合同》，总金额为 1,099,259,400 元，截至 2014 年第四季度末该合同尚未开始执行。

2.2. 运营商动态

➤ **中移动定调 2015：打造 4G 精品网络，培育第三条增长曲线**

1 月 5 日消息，在 2014 年，积极建设 4G 网络的中国移动打了一场漂亮的翻身仗，而在 2015 年，中移动将乘胜追击，保持 4G 领先优势，同时还将拓展运营商的第三条增长曲线，应对来自互联网公司更加严峻的挑战。（中国通信网）

➤ **中国电信放养 M2M 生态圈，推进产品方案标准化**

1月5日消息，中国电信物联网应用和推广中心、中兴物联和威睿电通共同投资成立“感知中国”物联网 M2M 技术联合实验室。“三方将通过联合实验室这一技术创新平台，在物联网模块、芯片的设计研发、终端设备检测、技术协议标准化等方面展开全面而又深入的合作，真正实现强强联合与优势互补，推进产品方案标准化（中国通信网）

➤ **吉林联通开通“双 4G、双百兆”网络**

1月5日消息，日前吉林联通在长春举办了“主流 4G 极速精彩沃 4G 品鉴会”，标志着吉林联通“双 4G、双百兆”引领的极速 4G 时代在吉林省全面起航。同时，吉林联通还同步推出了多款 4G 套餐，以此满足用户多终端、个性化、多样化需求。（中国通信网）

➤ **陕西联通 4G 网络覆盖全省，新建主干光缆 3000 公里**

1月5日消息，2014 年陕西联通在全省新建 4G 基站 5000 多个，4G 网络在全省 10 个地市、所有县城及重点乡镇基本实现连续覆盖，还在全省新建主干光缆 3000 公里，接入网光缆近 10000 公里，光缆总长超过 12 万公里。（中国通信网）

➤ **Verizon 与 AOL 谈判商讨并购或合资**

1月6日消息，Verizon 通讯在与美国在线 (AOL) 谈判，讨论可能的收购或合资。Verizon 对 AOL 感兴趣的地方主要是可编程广告技术，这种技术可使用在未来的网络视频产品中。另外，收购还可获得 AOL 的《赫芬顿邮报》等互联网资产和互联网连接付费订户。（中国通信网）

➤ **湖南移动 2015 年将新增 1000 万 4G 客户**

在 2014 年，湖南移动投资近 100 亿元，全年新增 4G 基站 3.1 万个，已实现县级以上城区和主要交通干线的连续覆盖、数据热点的有效覆盖以及乡镇驻地的全面覆盖。据悉，2015 年，湖南移动 4G 网络上网速度将更快，全年将净增 1000 万 4G 客户，4G 终端销量将达到 1400 万部以上。（中国通信网）

➤ **浙江电信上线业界首个分布式块存储**

1月6日消息，浙江电信云资源池分布式块存储 (SVR SAN) 日前割接上线，裸容量达到 2P，突破了云计算资源池内共享存储的瓶颈。该系统是业界首个支持虚拟主机、基于 X86 服务器的分布式块存储系统，能够基于 iSCSI 协议提供高性能块存储服务，IOPS 达到 130 万，底层带宽达到 120Gb/s。（中国通信网）

➤ **四川联通开展建 LTE 精品网活动，2015 年 Q1 完成 8000 个站点**

2014 年 12 月 20 日开始，四川联通开展建 LTE 精品网活动。第一阶段工程目标是核心城区完全覆盖，共建设近 4000 个 LTE FDD 站点，要求在 2015 年 1 月 31 日前全部开通并完成单站验证及优化工作；第二阶段工程目标是乡镇以上全面覆盖，共计 8000 多个站点，要求在 2015 年 3 月 31 日前全部完成。（中国通信网）

➤ **爱立信与中国移动携手推动 NFV/vEPC 技术演进**

近日，爱立信向中国移动研究院网络所展示了 NFV/vEPC（网络功能虚拟化/虚拟演进分组核心网）系统，演示包括爱立信云系统、云管理系统、vEPC 虚拟网络功能节点以及展示界面，其 vEPC 解决方案完全符合 ETSI NFV 架构的定义。（中国通信网）

➤ **天津小灵通将于 2 月 1 日退网**

1月7日消息，天津联通称，小灵通网络将于 2 月 1 日 0 时起停止服务和收费。1 月 1 日

至 31 日，未办理网络迁移的小灵通用户免收 1 月当月通信服务费用（国内长途费和国际长途费除外）。“灵通升级”活动还将延续，小灵通客户可持机主有效证件到指定营业厅办理。（中国通信网）

➤ **德国电信将出售非核心资产**

1 月 7 日消息，德国电信公司打算将旗下的互联网门户公司 T-Online 出售。此举意味着德国电信有意将更多精力聚焦在核心业务上。目前，T-Online 依然是德国最受欢迎的门户网站，提供新闻、生活、娱乐、商务等综合资讯。2014 年 11 月，其访问量为 3.74 亿。德国出版商 AxelSpringer 是潜在的买家。（中国通信网）

➤ **Verizon CEO 称下半年推视频业务，否认收购 AOL**

1 月 7 日消息，Verizon 首席执行官洛厄尔·麦克亚当（Lowell McAdam）称，该公司并未与 AOL 展开有关收购后者的谈判，同时重申 Verizon 有兴趣向用户提供一种视频服务，并表示可能会在 2015 年下半年推出这种服务。（中国通信网）

➤ **中国联通被曝漏洞，或致用户通话记录等泄露**

1 月 8 日消息，在漏洞平台乌云上白帽子“路人甲”提交了一个标题为“中国联通某系统存在漏洞”的信息，描述称通过该漏洞可查询任意用户通话记录、短信收发记录、地理位置以及登陆过的社交账号等，该漏洞危害等级为“高”，目前已交由第三方厂商(cncert 国家互联网应急中心)进行处理。（中国通信网）

➤ **重庆移动官方微信收入每月超 100 万元**

1 月 8 日消息，重庆移动微信渠道客户近日突破 100 万大关，并勇夺重庆地区个人及官方微信第一名。重庆移动官方微信于 2014 年 7 月在全集团公司内部首次实现了微信朋友圈流量赠送与索取，截至 1 月 8 日，其收入每月超过 100 万元，自助查询办理业务每月 329 万余次。（中国通信网）

➤ **竞争之下用户受益：AT&T 宣布未用流量不再清零**

据国外媒体报道，美国第四大运营商 T-Mobile 在去年 12 月份推出了智能手机的数据 Rollover（即当月未使用完的流量自动累积至下月使用）套餐计划。强大的竞争压力下，第二大运营商 AT&T 如今也宣布推出类似计划，且条件更为宽松。（中国通信网）

➤ **所有 Lumia 设备下架，Verizon 未说明原因**

1 月 8 日消息，美国电信运营商 Verizon 对官方网站的所有 Lumia 设备进行了清理，目前上架的 WP 设备只剩下 WP 版 HTC One (M8) 和三星的 ATIV SE。对于本次清理活动 Verizon 并未说明原因，也没有公布相关的说明稿。（中国通信网）

2.3. 其他资讯

➤ **阿尔卡特朗讯任命马睿知为上海贝尔新任首席执行官**

1 月 5 日消息，阿尔卡特朗讯日前任命马睿知（Luis Martinez-Amago）为其中国旗舰公司——上海贝尔首席执行官，该任命于 2015 年 1 月 1 日生效。之前马睿知担任阿尔卡特朗讯欧洲、中东与非洲区（EMEA）总裁。马睿知在电信行业拥有丰富的经验，历任阿尔卡特朗讯固定接入、应用部门和无线传输部门负责人。（中国通信网）

➤ **中兴通讯推出全球最领先的下一代超高清 4K 智能机顶盒**

1月5日消息,四川电信召开4K超高清上市发布会,宣布已完成国内首个4K超高清ITV业务商用部署,成为全球首个实现端到端提供超高清4K业务的电信运营商。中兴通讯作为四川电信的合作伙伴之一,同期发布了自主研发的超高清4K机顶盒产品B860A。(中国通信网)

➤ **4G发展力排行: vivo升至前三,紧逼华为苹果**

1月5日消息,日前中国互联网周刊发布了中国市场手机品牌4G发展力排行榜。在榜单中,苹果依旧以老大的地位牢牢占据第一,而华为也凭借着今年一系列较为成功的机型,成为第二名。但令人意外的是,作为年轻的品牌,vivo在2014年飞速的发展,使得其与三星成为了并列第三。(中国通信网)

➤ **TCL筹建5亿元产业并购基金**

1月5日消息,近日,TCL集团发布公告称,将与中新融创资本管理有限公司战略合作,共同投资设立规模为5亿元的产业整合与并购基金(有限合伙企业),从事股权投资业务、投资咨询业务、投资管理等业务。(中国通信网)

➤ **高通将推下一代WiFi802.11ad芯片组**

1月6日消息,高通计划展示三频接入点芯片组。作为路由器的核心组件,这种芯片组将把60GHz802.11ad技术与5GHz和2.4GHz的802.11ac融合到一起。该产品将在2015年下半年上市。(中国通信网)

➤ **爱立信公布授权免授权频谱聚合技术,将大幅提升网速**

1月6日消息,爱立信公司公布了辅助授权接入(LAA)小蜂窝,计划于第四季度上市。LAA技术使运营商能够聚合授权和免授权频谱用于LTE-Advanced网络。可以通过使用4%免许可证的5GHz频段为智能手机用户提供高达150Mbps的速率提升,并且每增加4%的可用频谱都将进一步提升速率。(中国通信网)

➤ **Gartner: 2015年全球平板销量仅增8%至2.33亿台**

1月6日消息,Gartner研究认为,平板电脑市场2014年“收缩”,需求在2015年将增长缓慢,预测2015年平板电脑销量将仅增8%至2.33亿台,远低于过去两年的两位数增速。Gartner同时预测,随着智能手机的销量越来越取代功能手机,全球手机市场将在2015年增长3.7%,在2016年达到20亿部。(中国通信网)

➤ **HTC2014年第四季净利润1467万美元,同比增长49%**

根据HTC发布的初步业绩数据,截至12月31日的2014财年第四季度,HTC营收为478.7亿元(新台币,下同),高于上一财年同期的429亿元;净利润为4.7亿元(约合1467万美元),高于分析师预计的3.302亿元,较上一财年同期的3.153亿元增长49%。(中国通信网)

➤ **联网家庭预期将成为2015CES一大亮点**

联网家庭(connected home)是目前讨论度最高的话题之一,而在拉斯维加斯举办的美国消费电子展(CES),势必亦会展出各种相关创新技术。联网家庭设备包括智能恒温器、带Wi-Fi功能的智能灯泡等家庭自动化设备、家用监控设备、家用防盗设备等。(中国通信网)

➤ **华为助力北京铁路局升级核心网**

近日,北京市铁路局宣布将采用华为先进的GSM-R解决方案,打造高效安全的软交换端

局核心网，实现对北京铁路局管辖内的各条铁路线路统一管理和运维。（中国通信网）

➤ **CES 正式开幕，中国厂商占四分之一**

1月7日消息，CES 日前在美国拉斯维加斯开幕，据参展名单显示，有四分之一的参展商来自中国。为了迎合亚洲企业的口味（主要是中国企业），CES 官方宣布，美国消费电子协会将在2015年5月在上海举办首届亚洲消费电子展。（中国通信网）

➤ **TCL 并购 Palm 细节曝光，交易金额或 1000 万美元**

1月7日消息，在 CES 上，TCL 正式宣布从惠普手中收购 Palm 品牌。此次收购包括 Palm 品牌，以及其全球各区域域名等，不涉及员工等其他资产，总交易价格在 1000 万美金左右。（中国通信网）

➤ **调查称 2014 年全球智能机销量增加 28%**

1月7日消息，美国消费电子协会日前公布统计数据，2014 年智能手机的销售量增加了 28%，北京小米科技等中国厂商的产品起到了拉动作用。但是从销售金额上看，也只增加了 13%。智能手机的平均单价从 2010 年的 440 美元下跌到了 2014 年 312 美元。低价产品的普及影响了销售金额的增长。（中国通信网）

➤ **通光线缆中标国家电网 8800 万光电缆合同**

1月8日消息，通光线缆参与了国家电网 2014 年输电线路材料光缆第六批集中招标活动并成功中标，中标项目涉及光缆 1555 万元，导线 7294 万元，合计金额 8849 万元。（中国通信网）

➤ **三星预计第四财季营业利润同比下滑 37%**

三星电子发布初步财报称，该公司 2014 财年第四财季的利润可能出现连续第五个季度下滑，其第四财季营业利润可能同比下滑约 37%。第四财季的利润下滑趋势较第三财季有所改善，三星第三财季的营业利润同比降幅高达 60%。公司 2014 年第四财季营收在 51 万亿至 53 万亿韩元之间，约较 2013 年第四财季减少 12%。（中国通信网）

➤ **2014 年安卓设备突破 10 亿，2015 年将达到两位数增长率**

1月8日消息，根据 Gartner 最新的调查数据，Android 设备出货量在 2014 年即已突破 10 亿大关，2015 年仍将保持两位数的增长速度，年增长率将达到 26%。他们同时还预期从 2015 年开始，预期 Windows 的增长将超过 iOS。（中国通信网）

➤ **iPhone2014 年第四季度卖出 6930 万部，中国区销量首超美国**

1月8日消息，瑞士银行（UBS）预计，2014 年第四季度，苹果共售出 6930 万部 iPhone 设备。中国市场对 iPhone 产品有着过量的需求，第四季度 iPhone 总出货量中，中国市场占比高达 35%，2013 年同期则是 22%，美国市场占比 24%，2013 年同期为 29%。（中国通信网）

➤ **工信部国资委强力推行共建共享，处罚力度空前**

日前，工信部会同国资委正式发布了关于 2015 年推进电信基础设施共建共享的实施意见。文件还制定了明确的考核和处罚机制，对三家基础电信企业考核的设施为杆路、管道、室内分布系统等 3 项内容。其中，共享率应不低于杆路 70%、管道 45%、室内分布系统 45%；共建率应不低于杆路 30%、管道 40%、室内分布系统 35%。（中国通信网）

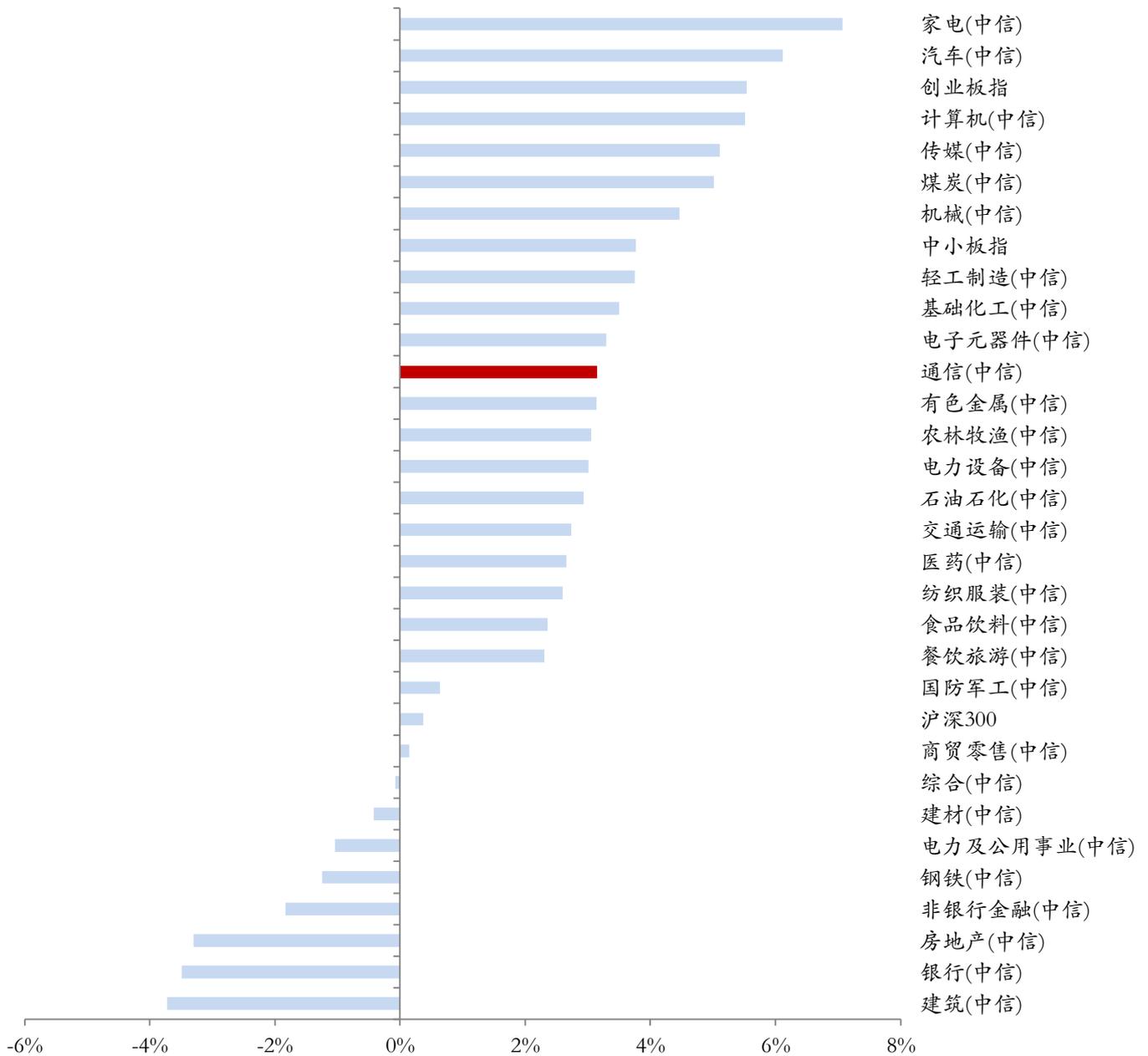
➤ **美国 FCC 将于 2 月 26 日就网络中立性方案进行投票**

美国联邦通信委员会(FCC)主席汤姆·维勒(Tom Wheeler)近日宣布,FCC 将于 2 月 26 日就官方的网络中立性提案进行投票。2014 年 11 月,美国总统奥巴马敦促 FCC 根据电信法案第二章对互联网流量进行归类,不过维勒拒绝接受这一方案。(中国通信网)

3. 市场回顾

上周创业板和中小板分别上涨 5.54%和 3.77%，沪深 300 上涨 0.37%。TMT 大板块整体上涨，其中的计算机板块上涨 5.51%位居涨跌幅首位，传媒、电子和通信分别上涨 5.11%、3.29%和 3.15%。

图 1：板块一周涨跌幅



数据来源：Wind 资讯，安信证券研究中心

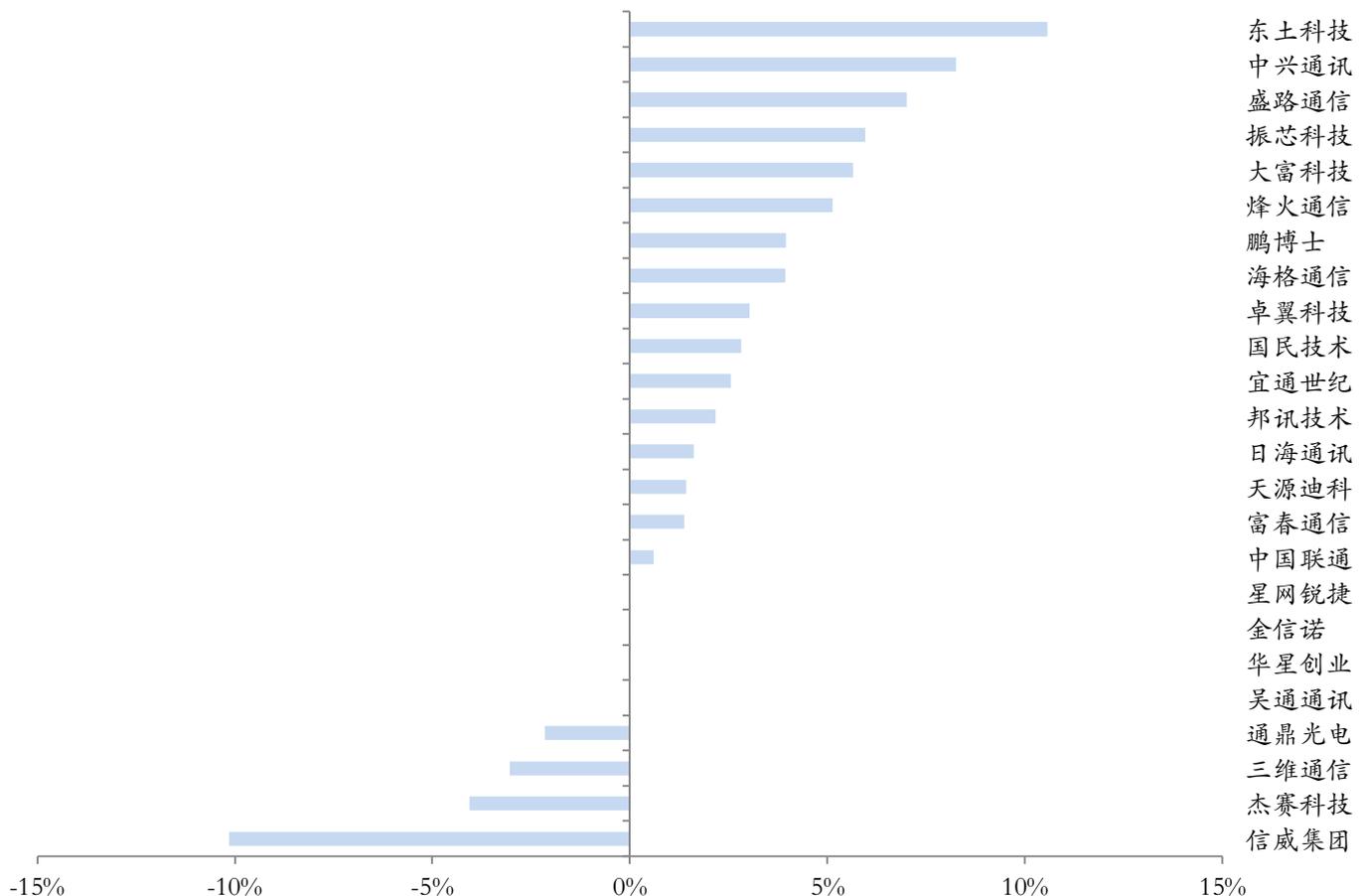
通信板块个股方面，涨跌幅居前分别为：网宿科技(+20.44%)、神州泰岳(+15.12%)、三元达(+12.82%)、东土科技(+10.57%)、中恒电气(+10.04%)；涨跌幅居后分别为：信威集团(-10.15%)、朗玛信息(-7.26%)、初灵信息(-5.39%)、迪威视讯(-4.53%)、杰赛科技(-4.06%)。

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)
300017.SZ	网宿科技	20.44%	58.05	184.20	46.00	59.98	39.14%	48.10
300002.SZ	神州泰岳	15.12%	19.11	252.88	16.13	19.92	32.07%	42.94
002417.SZ	三元达	12.82%	9.33	25.19	7.89	9.36	23.22%	4.12
300353.SZ	东土科技	10.57%	18.10	30.99	15.71	18.89	44.35%	6.84
002364.SZ	中恒电气	10.04%	17.97	46.92	15.86	18.50	7.90%	2.73
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)
600485.SH	信威集团	-10.15%	38.95	1,138.80	37.00	43.30	15.78%	8.63
300288.SZ	朗玛信息	-7.26%	172.50	194.32	167.40	183.88	9.37%	4.37
300250.SZ	初灵信息	-5.39%	39.18	31.34	36.26	41.36	27.34%	3.35
300167.SZ	迪威视讯	-4.53%	12.65	37.98	12.53	13.48	6.05%	1.14
002544.SZ	杰赛科技	-4.06%	26.71	137.76	22.98	28.40	8.01%	10.50

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

基于以下三点进行选股：第一是业绩增长，第二是行业空间，第三是行业地位。我们认为经历过两年的转型之后，需要审慎的看待转型，因为从过去的企业发展历史来看，转型从来都是伤筋动骨的，并不是所有企业转型都能成功，为此我们还是需要寻找转型成功概率更高的公司，出发点是执行力、协同性以及商业模式。在过了大规模转型喧嚣之后，我们认为会回归业绩增长，这一波小票杀跌也已经能够明显的感觉到业绩的重要性，业绩确定性高的相对来说股价走势更稳健一些，业绩确定性不好、对概念依赖性较强的公司大部分出现了杀跌的情况，这是我们需要思考的问题，当然股价调整到位后的小股票也有机会，但已经过了完全比拼概念的阶段。

通信板块已经过了运营商投资主导的阶段，已经有一半左右的公司脱离了运营商投资周期的束缚，分布于多个细分行业，这是为什么我们这么看重行业空间的原因。一个较大的行业空间对应着较大的市值空间，只有在这样的行业里才有大市值的可能性以及持续的成长空间，而行业地位这是决定切割蛋糕的关键因素。站在现在时间点，我们从三条思路出发为 2015 年进行布局，看好（1）成功概率较高的转型、（2）北斗军工、（3）运营商大数据等领域。

（1）成功概率较高的转型，我们重点推荐的是鹏博士、世纪鼎利和中兴通讯。其中#鹏博士#是属于小型民营宽带运营商向“云管端”互联网生态发展的典范，同时拥有民营机制优势，激励力度、覆盖成本、响应速度都拥有得天独厚的优势，中线看好翻倍空间。世纪鼎利目前是双主业，网络优化以及职业教育，投资逻辑在于网络优化行业复苏+教育业务带来的新的成长空间，同时考虑到公司仍有大笔现金可用于教育领域的拓展，而此前已经大幅回调，明显被市场所低估，建议重点关注。中兴通讯是我们持续推荐的大市值标的，转型方向可以概括为客户的转变，从运营商向政府、企业转变，由此带来商业模式的转变，我们能够看到的是公司近年来对于新业务的大力投入和储备，包括新能源汽车以及专利等，这都将成为公司未来很重要的发展优势。

（2）北斗军工，其实包含的是北斗+军工信息化，这是大国崛起的保证，是必须完成的任务，而近几年将保持较高的行业景气度。对于北斗行业，我们认为 2015 年极有可能是结构行情，其中军工北斗领域的景气度会更高一些，主要逻辑在于采购规模、市场格局、招标价格等多方面的考虑。落实到标的方面，我们看好海格通信和振芯科技。海格通信是涉足多个军工信息化领域的白马公司，其中北斗、卫星通信和模拟仿真等成长空间较大，而且公司近期向大股东增发补充资金，不排除未来会继续外延布局的可能。振芯科技相对黑马一些，主要的逻辑在于专注于军工北斗，拥有非常领先的技术优势，在手订单充足，而且市场低估了公司在军工芯片领域的实力，公司本来就是集成电路公司出身，在这方面的实力是非常强劲的。

（3）运营商大数据，这个领域看好的人非常看好、不看好的的人认为有太多的压制因素，存在预期差。我们的整体观点是，运营商在经历转型，未来的流量经营以及大数据运营会是非常重要的生命线，特别是在语音和短信业务全线下滑的背景下。那么运营商的价值到底在哪里呢？与公共事业以及自来水等公司的区别在哪里？区别在于运营商的管道中的数据，运营商是可以控制和分析的。此前运营商内部做了一些针对内部业务的大数据应用，未来特别是 2015 年开始会做一些试点，不排除会有上市公司参与进去的可能，这就是机遇。运营商大数据公司中我们重点推荐前期下调充分的东土科技和天源迪科。

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)
300134.SZ	大富科技	2015-1-9	37.94	38.75	-2.09	39.12	29.05	1,102.16
300134.SZ	大富科技	2015-1-9	37.94	38.75	-2.09	39.12	32.33	1,226.60
300134.SZ	大富科技	2015-1-9	37.94	38.75	-2.09	39.12	19.65	745.52
300098.SZ	高新兴	2015-1-8	24.57	24.60	-0.12	25.26	180.00	4,422.60
002383.SZ	合众思壮	2015-1-5	26.13	23.76	9.97	23.47	110.00	2,874.30

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
300050.SZ	世纪鼎利	2015-1-12	增发股份上市	
300038.SZ	梅泰诺	2015-1-12	股东大会召开	
300134.SZ	大富科技	2015-1-12	股东大会召开	
002194.SZ	武汉凡谷	2015-1-16	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
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
300292.SZ	吴通通讯	2015-3-2	9,000.00	38.85%	66.90%	首发原股东限售股份
600487.SH	亨通光电	2015-3-5	7,313.26	17.68%	92.75%	定向增发机构配售股份
300038.SZ	梅泰诺	2015-3-16	434.65	2.70%	69.91%	定向增发机构配售股份
300299.SZ	富春通信	2015-3-19	10,181.73	56.28%	96.96%	首发原股东限售股份
300250.SH	初灵信息	2015-4-7	4,690.20	39.6%	98.23%	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
北京联系人	朱贤	021-68765293	zhuxian@essence.com.cn
	温鹏	010-59113570	wenpeng@essence.com.cn
	刘凯	010-59113572	liukai2@essence.com.cn
	李倩	010-59113575	liqian1@essence.com.cn
深圳联系人	周蓉	010-59113563	zhourong@essence.com.cn
	张莹	010-59113571	zhangying1@essence.com.cn
	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