

## 中国移动发布融合通信白皮书，看好向移动互联转型厂商

### ◆中国移动发布融合通信白皮书，看好向移动互联转型厂商

中国联通总经理陆益民在2013年业绩发布会上表示，公司将于3月18日在25个城市推出TD-LTE服务，并期望年底可增加至300个。4G板块第二波业绩释放行情将启动，三大运营商预计今年将建设50万个LTE基站，同比增长100%左右，考虑到中国移动TD-LTE一期工程仅完成一半，实际增速会更快，我们更看好无线领域投资机会，包括无线主设备、网路优化等子行业，重点推荐中兴通讯、富春通信、邦讯技术、三维通信等。

2月25日，中移动在GTI峰会上发布了《下一代融合通信白皮书》，根据规划，中移动将启动融合通信端到端系统测试，计划在今年下半年启动现网测试，预计在四季度实现试商用，2015年中实现融合通信的全面商用。我们认为，运营商向移动互联积极转型表明移动互联网是大势所趋，我们看好向移动互联转型传统通信厂商，推荐神州泰岳、爱施德和星网锐捷。

本周我们光大通信团队发布迪威视讯深度报告《激光显示时代的领跑者》。迪威视讯近几年来收入规模维持2-3亿元，净利润水平维持2000-3000万，投资者普遍对其业绩增长缺乏信心。我们光大通信研究团队通过对公司的认真研究发现，近几年公司在专网视频通信业务面临激烈竞争的情况下，积极培育新业务——智慧城市和激光显示，特别是激光显示市场空间大，且技术水平处于全球领先地位。我们首次在业内对公司新业务做了系统的梳理和研究，认为公司市值有望突破100亿，股价仍有很大上升空间。

### ◆行业新闻动态

**中国移动“自我革命”，整合OTT服务放弃短信。**2月25日，中移动还正式发布了《下一代融合通信白皮书》，希望从运营商的层面，直接整合手机终端的通信能力和移动互联网的体验。

**三星论坛巴厘岛开幕，拟全力进军中国高端市场。**2月27日，三星电子在印度尼西亚巴厘岛宣布将在中国市场推出最新智能手机Galaxy S5、智能手表Gear 2、Gear 2 Neo和Gear Fit、全新的Galaxy Pro系列平板电脑等家电产品。

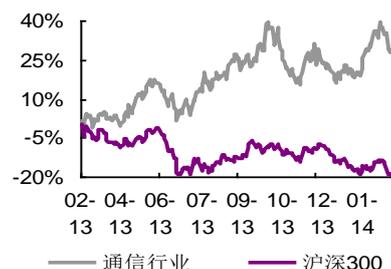
**4G千元机入场，国产手机争夺全球前五席位。**国产手机厂商酷派在MWC上发布了国内首款千元以内的4G智能手机8705，这款价格仅为799元的手机也意味着4G手机刚问世不久就进入千元时代。

### 重点个股推荐

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			12A	13E	14E	12A	13E	14E	
000063	中兴通讯	13.15	-0.83	0.40	0.70	NA	33.0	18.9	买入
300167	迪威视讯	22.76	0.10	0.12	0.65	230.9	196.5	35.2	买入
300002	神州泰岳	30.00	0.70	0.84	1.19	42.9	35.6	25.3	买入
002416	爱施德	16.90	-0.26	0.78	1.06	NA	21.6	16.0	买入
300074	华平股份	28.29	0.37	0.47	1.11	76.2	60.8	25.4	买入
300177	中海达	30.68	0.36	0.55	0.82	85.7	55.8	37.2	买入
002465	海格通信	21.55	0.40	0.52	0.70	54.4	41.2	30.9	买入
600522	中天科技	12.82	0.60	0.84	1.06	21.4	15.3	12.0	买入
300047	天源迪科	10.11	0.32	0.42	0.56	32.0	24.0	17.9	买入
300312	邦讯技术	15.31	0.45	-0.34	0.67	34.2	NA	22.9	买入
300299	富春通信	15.51	0.16	0.34	0.48	96.1	45.7	32.2	买入

### 买入（维持）

行业与上证指数对比图



### 相关研报

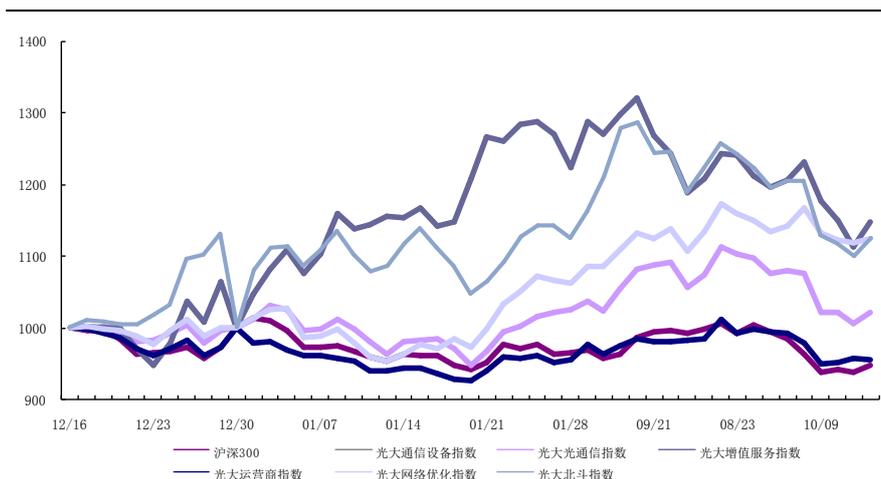
- 中电信4G商用，积极配置4G和移动互联板块  
..... 2014-02-16
- 国务院发布促进地理信息产业意见，看好北斗导航  
..... 2014-02-09
- 看好4G、移动互联和信息安全三条主线  
..... 2014-01-26

## 大盘下跌，通信板块跑赢大盘

本周 A 股市场受到楼市下跌的影响出现下跌，上证指数最终收于 2056 点，下跌 2.72%，沪深 300 指数亦下跌 1.36%。通信板块整体跑赢大盘，其中通信设备指数表现最好，上涨 0.98%；网络优化指数、运营商指数和光通信指数分别上涨 0.72%、0.69%和 0.49%；增值服务指数和北斗导航指数本周表现较弱，分别下跌 0.04%和 1.43%。

图 1：本周通信板块跑赢大盘

近期 A 股市场通信行业走势



资料来源：同花顺

个股方面，奥维通信正在积极推进养老服务中心这一新业务，已逐步涉足养老信息化领域，先后出资成立南京奥维居家养老云服务中心、天津市虚拟养老服务中心等主体，主要提供居家养老服务，居涨幅榜之首。星网锐捷正与支付宝初步洽谈相关款项收付服务方面的合作。居涨幅榜前列。华平股份视频通信产品有望应用于远程教育、智慧医疗、智慧家庭等领域，未来订单十分充足，表现亦比较好。

跌幅榜上，爱施德受传媒板块调整影响，本周居跌幅榜前列。

表 1：本周通信板块涨跌幅榜

涨幅前 5				跌幅前 5			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)	证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	周成交量 (万手)
002231	奥维通信	19.59%	189.90	002416	爱施德	-18.16%	44.79
002396	星网锐捷	18.74%	52.38	600485	中创信测	-16.39%	42.74
300074	华平股份	4.24%	22.42	300299	富春通信	-14.73%	15.14
600289	亿阳信通	3.97%	74.57	300322	硕贝德	-14.06%	10.34
002093	国脉科技	1.65%	56.65	300045	华力创通	-13.10%	6.35

资料来源：同花顺，光大证券研究所整理

## 中国移动发布融合通信白皮书，看好向移动互联转型厂商

中国联通总经理陆益民在 2013 年业绩发布会上表示，公司将于 3 月 18 日在 25 个城市推出 TD-LTE 服务，并期望年底可增加至 300 个。4G 板块第二波业绩释放行情将启动，三大运营商预计今年将建设 50 万个 LTE 基站，同比增长 100%左右，考虑到中国移动 TD-LTE 一期工程仅完成一半，实际增速会更快，我们更看好无

线领域投资机会，包括无线主设备、网路优化等子行业，重点推荐中兴通讯、富春通信、邦讯技术、三维通信等。

2月25日，中移动在GTI峰会上发布了《下一代融合通信白皮书》，根据规划，中移动将启动融合通信端到端系统测试，计划在今年下半年启动现网测试，预计在四季度实现试商用，2015年中实现融合通信的全面商用。我们认为，运营商向移动互联网积极转型表明移动互联网是大势所趋，我们看好向移动互联网转型传统通信厂商，推荐神州泰岳、爱施德和星网锐捷。

本周我们光大通信团队发布迪威视讯深度报告《激光显示时代的领跑者》，并首次在业内对公司新业务做了系统的梳理和研究，第一、目前已签订约17亿智慧城市订单，以净利润率10%计算，2014年智慧城市业务将贡献至少1亿净利润；第二、激光投影将成为室内大屏幕显示的重要技术解决方案之一，目前仅国内室内大屏幕解决方案市场空间高达100亿，未来激光投影市场空间巨大；第三、仅考虑激光电影放映机、军方激光显示和航天长峰激光显示项目，我们保守预计2014-2016年激光显示收入规模分别达到1亿、3亿和6亿，净利润分别达到1500万、7500万和1.8亿元。我们预计2014-2016年EPS分别0.65元、1.00元和1.52元，给予“买入”评级，考虑到激光显示市场空间巨大且技术水平处于全球领先地位，目标价32.5元，相当于2014年50倍PE，未来市值有望突破100亿。

## 行业新闻动态点评

### 中国移动“自我革命”整合OTT服务放弃短信

<http://www.c114.net/local/3884/a822580.html>

当地时间2月25日上午，世界移动通信大会(Mobile World Congress)第二天，中国移动主导的全球TD-LTE发展倡议组织(GTI)再度召开论坛。这已经是GTI成立三年来连续在MWC上召开大会。

本次GTI峰会上，主角依然是中移动。中移动总裁李跃表示，一个以智能终端、无线宽带、云计算为特征的移动互联网时代已经到来。而中移动将从网络、终端、业务三个方面推动4G快速发展。

其中在业务方面，中移动还正式发布了《下一代融合通信白皮书》，希望从运营商的层面，直接整合手机终端的通信能力和移动互联网的体验。换句话说，就是运营商直接支持类似微信的OTT业务，自我革命。

比如中移动整合之后的“新消息”功能，可以直接在手机的消息界面通过数据流量发送文字、图片、位置等内容，在没有数据网络的情况下，才通过短信发送。这样的整合体验，类似于苹果在iPhone上的iMessage功能。

这也意味着中国移动终于下定决心放弃短信等传统业务收入，全面转向数据流量经营。

据记者了解，中国移动即将启动融合通信端到端系统测试，计划在今年下半年启动现网测试，预计在2014四季度实现试商用，2015年中实现融合通信的全面商用。

李跃表示，中国移动对业界一直是开放合作的态度，他希望更多的手机终端厂商跟进，来支持中移动发展“融合通信”业务。

点评：中移动的“融合通信”业务相当于放弃了原有的短信业务而转向流量业务。用户不再需要安装其他的 app 就可以直接通过流量发送信息、语言、表情等。

三大运营商的短信等传统业务在 OTT 的冲击下已出现大幅下滑，与其坐以待毙，中移动已经开始进行一场自我革命。同时，移动 4G 基站的建设提供了更好的网络基础，往流量业务发展也是自身的需要。

目前能支持融合通信业务的手机厂商只有 5 家，日后中移动势必会与更多厂商合作推出支持机型。移动此举不仅是对自身的革命，对 OTT 也将会有一定的冲击。不必再通过加好友的方式，本身通讯录就实现了更便捷的关联。但另一方面，微信等 app 也拥有融合通信不能比的附加应用，如何能将更多服务与融合通信结合起来才是能否夺回用户的关键因素。

**三星论坛巴厘岛开幕 拟全力进军中国高端市场**  
<http://www.c114.net/news/245/a823255.html>

据韩国《亚洲经济》2月27日消息，当地时间27日，三星电子在印度尼西亚巴厘岛举行三星论坛，宣布将在中国市场推出最新智能手机 Galaxy S5、智能手表 Gear 2、Gear 2 Neo 和 Gear Fit、全新的 Galaxy Pro 系列平板电脑等家电产品。

三星电子消费电子部门负责人尹富根在论坛上发表演说时强调，三星电子中国地区职员已经达到6万人，为了在当地提供优秀的革新产品，他们付出了巨大努力。

目前，三星在中国拥有7家研究所和设计中心，以及三星生活研究实验室，组建产品创新小组，研究符合中国消费者习惯的产品。

去年三星电子在中国市场的总销售额同比增加了80%，今年将开创曲面超高清电视机市场，并在中国4G市场上成为领头羊，同时将推出内置苏打水冰箱、Motion Sync 真空吸尘器等一系列新品，占领高端家电市场。

尹富根表示，作为中国社会的一员，三星将一如既往地积极参与社会公益活动，做中国消费者喜爱的品牌。

点评：过去的2013年里，三星高端智能机销售表现不尽如人意，其手机收入主要还是来自于终端和低端机。5年来，三星市场份额在去年首次出现下滑。这不仅给三星电子敲了一记警钟，还会影响三星旗下其他零部件厂商的销量。

随着国内移动互联网的普及以及各类软硬件的更新换代，人们对包括手机在内的各种电子产品的需求也在增加。三星一向崇尚多元化发展，加上三星某些领域的技术过剩使其不得不开拓新的市场。

三星进军高端电子市场面临很多棘手的问题。首先，中国特别是高端市场的需求量还不小。其次，中国市场的波动较大，需求多样化、难以预测也是很大的考验。其他的还有供应商、售后等问题需要考虑。

**4G 千元机入场 国产手机争夺全球前五席位**  
<http://www.c114.net/news/51/a823190.html>

国产手机厂商最新发布的4G手机价格也许“惊呆了”正在西班牙通信大会上参展的国际厂商小伙伴们。

近日，国产手机厂商酷派在 MWC 上发布了国内首款千元以内的 4G 智能手机 8705，这款价格仅为 799 元的手机也意味着 4G 手机刚问世不久就进入千元时代。

“在国内市场日益饱和以及盈利压力下，国产品牌厂商 2014 年都加大了海外布局，4G 时代给了全球手机厂商同场竞技的机会。” IDC 中国负责手机市场跟踪报告的高级分析师闫占孟昨日对《第一财经日报》记者表示，国产手机在 4G 窗口发布产品更加积极，全球手机出货量排名未来将会发生更大的变化。

IDC 2 月 26 日发布报告称，华为和联想已进入全球手机出货量前五。此外，全球智能手机的平均售价为 335 美元，而国产手机在国内的平均售价为 208 美元，具有较大的价格优势。

**点评：**目前全球智能手机市场份额排名前五分别为三星、苹果、华为、LG、联想。华为、LG、联想的的市场份额相差不大，均在 5% 以内。目前国内智能手机占据国际市场约三分之一的份额。

这次 4G 的潮流给国产手机带来了抢占市场的机会。国产手机与国际品牌相比较，在价格上有很大优势，尤其是在拉美、亚太等处于智能手机更替期的国家。国内华为、酷派等对 4G 的重视程度都非常高，4G 将在终端市场引领新一轮的洗牌期。

国产手机厂商在海外布局面临的挑战也不少。首先是如何平衡自身利润和品牌建设。其次，海外运营能力方面还不如苹果、三星等国际品牌成熟，再次，专利的使用费也会是厂商们利润提升的阻碍。

## 一周新闻集锦

表 2: 通信行业一周新闻集锦

新闻标题	新闻链接
<b>运营商</b>	
中电信推新版手机云 宣称要做最好用手机桌面	<a href="http://www.c114.net/local/3884/a823193.html">http://www.c114.net/local/3884/a823193.html</a>
中国联通将于 3 月 18 日推出 TD-LTE 服务 期望早日发放 FDD 牌照	<a href="http://www.c114.net/local/3884/a823194.html">http://www.c114.net/local/3884/a823194.html</a>
中国移动“自我革命” 整合 OTT 服务放弃短信	<a href="http://www.c114.net/local/3884/a822580.html">http://www.c114.net/local/3884/a822580.html</a>
湖北移动 4G 率先降价 80%: 每月 40 元 1600M	<a href="http://www.c114.net/local/2787/a823169.html">http://www.c114.net/local/2787/a823169.html</a>
新疆联通开通 FDD-LTE 4G 实验站点 测试速率达 96Mbps	<a href="http://www.c114.net/local/2787/a821952.html">http://www.c114.net/local/2787/a821952.html</a>
唐山联通启动农村宽带光纤化改造	<a href="http://www.c114.net/news/88/a823229.html">http://www.c114.net/news/88/a823229.html</a>
北京联通网厅宽带新政: 安装费八折赠路由器等	<a href="http://www.c114.net/news/80/a823167.html">http://www.c114.net/news/80/a823167.html</a>
北京二三级医院将覆盖 WiFi 信号 候诊可刷微博	<a href="http://www.c114.net/news/80/a822889.html">http://www.c114.net/news/80/a822889.html</a>
广西联通微信沃卡销量创单日 3G 号卡销售纪录	<a href="http://www.c114.net/news/85/a823176.html">http://www.c114.net/news/85/a823176.html</a>
广州联通沃生活馆亮相 推出体验型消费新模式	<a href="http://www.c114.net/news/84/a823101.html">http://www.c114.net/news/84/a823101.html</a>
安徽移动今年再投 30 个亿 4G 信号将覆盖全省	<a href="http://www.c114.net/news/78/a822995.html">http://www.c114.net/news/78/a822995.html</a>
<b>设备商</b>	
TIM 与阿尔卡特朗讯签订 femtocell 合同	<a href="http://www.c114.net/news/133/a823240.html">http://www.c114.net/news/133/a823240.html</a>
爱立信与阿联酋电信集团合作, 助推网络社会计划	<a href="http://www.c114.net/news/137/a823239.html">http://www.c114.net/news/137/a823239.html</a>
爱立信助力 TeliaSonera 提升用户体验	<a href="http://www.c114.net/news/137/a823238.html">http://www.c114.net/news/137/a823238.html</a>
华为消费者 BG 宣布与完美世界战略合作	<a href="http://www.c114.net/news/126/a823234.html">http://www.c114.net/news/126/a823234.html</a>
深耕细作 大唐移动致力打造 4G 精品网络	<a href="http://www.c114.net/news/654/a823218.html">http://www.c114.net/news/654/a823218.html</a>
4G 上演“三国杀” 华为或将利剑出鞘	<a href="http://www.c114.net/news/126/a823212.html">http://www.c114.net/news/126/a823212.html</a>
三星: 用持续紧张和“快反应”对抗慢公司	<a href="http://www.c114.net/news/245/a823199.html">http://www.c114.net/news/245/a823199.html</a>
三星电子去年在华收入劲增八成 加码中国战略	<a href="http://www.c114.net/news/245/a823197.html">http://www.c114.net/news/245/a823197.html</a>
中兴通讯: 从“规模当先”到“现金为王”	<a href="http://www.c114.net/news/127/a823196.html">http://www.c114.net/news/127/a823196.html</a>
<b>终端商</b>	
智能手机拍照功能全面升级: 欲取代数码相机	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823231.html">http://www.c114.net/news/51/a823231.html</a>
乔布斯式经典 8GB 苹果 iPhone 4S 仅 2588[图]	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823222.html">http://www.c114.net/news/51/a823222.html</a>
HTC M8 真机曝光: 400 万像素前置摄像头[图]	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823220.html">http://www.c114.net/news/51/a823220.html</a>
智能手机处理器开启 64 位之争[图]	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823215.html">http://www.c114.net/news/51/a823215.html</a>
美媒评三星 Galaxy S5 压倒苹果五大优势	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823213.html">http://www.c114.net/news/51/a823213.html</a>
MWC: HTC One 荣获“2013 最佳智能手机”奖项	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823191.html">http://www.c114.net/news/51/a823191.html</a>
4G 千元机入场 国产手机争夺全球前五席位	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823190.html">http://www.c114.net/news/51/a823190.html</a>
智能手机制造商掀起摄像头“军备赛”	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823178.html">http://www.c114.net/news/51/a823178.html</a>
5 英寸三防旗舰 三星 S4 Active 售 2799 元[图]	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823172.html">http://www.c114.net/news/51/a823172.html</a>
三星发布指纹扫描 Galaxy S5 融入健身新元素[图]	<a href="http://www.c114.net/news/51/a823111.html">http://www.c114.net/news/51/a823111.html</a>

资料来源: 光大证券研究所整理

## 通信行业上市公司本周大宗交易

股票代码	股票简称	交易日期	成交价格	收盘价	成交量 (万股)	溢价率
002115.SZ	三维通信	2014/2/28	6.81	6.9	388.5	-1.30%
002512.SZ	达华智能	2014/2/27	13.28	15.17	50	-12.46%
002491.SZ	通鼎光电	2014/2/26	14.32	16.61	50	-13.79%
300166.SZ	东方国信	2014/2/26	33.41	34.8	90.85	-3.99%
300166.SZ	东方国信	2014/2/26	33.41	34.8	100	-3.99%
300166.SZ	东方国信	2014/2/24	35.16	36.62	130	-3.99%
300292.SZ	吴通通讯	2014/2/24	21.4	22.06	90	-2.99%

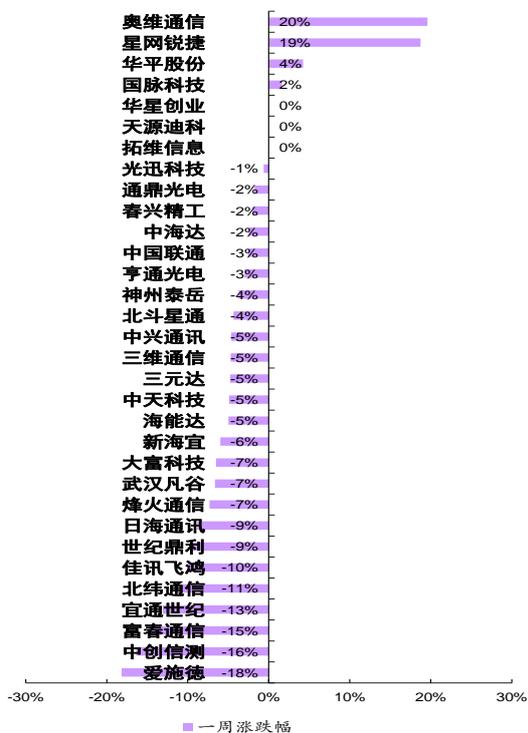
## 通信行业上市公司未来3个月解禁预告

证券代码	证券简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	解禁量占总股本比例	股份类型
300038.SZ	梅泰诺	2014/3/17	1014.184	16080.9389	6.31%	定向增发机构配售股份
300166.SZ	东方国信	2014/3/18	74.025	13572.0988	0.55%	股权激励限售股份
600289.SH	亿阳信通	2014/4/14	416.115	57153.9834	0.73%	股权激励限售股份
300203.SZ	聚光科技	2014/4/15	34838.72	44500	78.29%	首发原股东限售股份
300098.SZ	高新兴	2014/4/24	185.4	18402	1.01%	股权激励限售股份
300155.SZ	安居宝	2014/4/24	79.74	18295.33	0.44%	股权激励限售股份
300209.SZ	天泽信息	2014/4/28	12000	16000	75.00%	首发原股东限售股份
300211.SZ	亿通科技	2014/5/5	4151.374	6449.52	64.37%	首发原股东限售股份
300213.SZ	佳讯飞鸿	2014/5/5	8657.348	12600	68.71%	首发原股东限售股份
000547.SZ	闽福发 A	2014/5/16	17379.31	83487.824	20.82%	定向增发机构配售股份
300252.SZ	金信诺	2014/5/26	104.7772	16455.4996	0.64%	股权激励限售股份
002583.SZ	海能达	2014/5/27	16917.62	27800	60.85%	首发原股东限售股份

## 通信行业上市公司涨跌幅一览

图 2: 通信行业一周涨跌幅

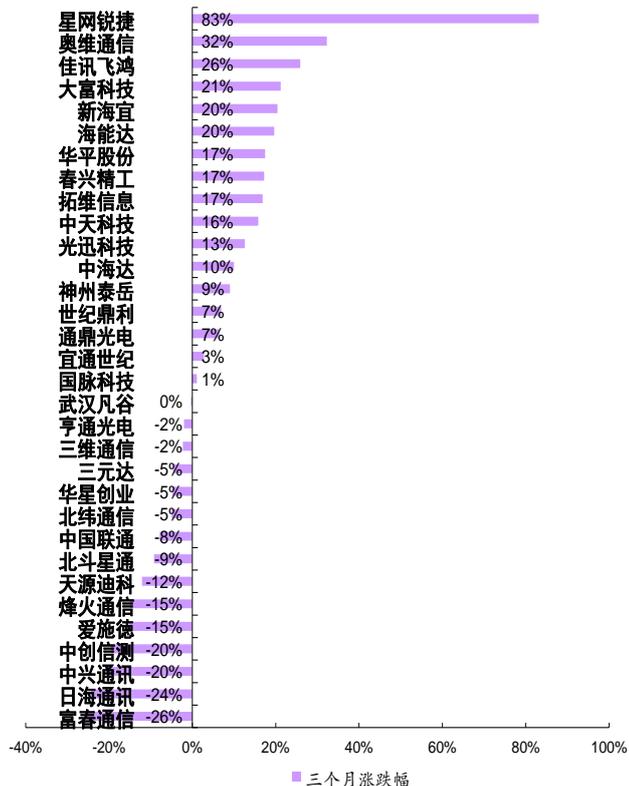
光大通信重点覆盖公司一周涨跌幅



资料来源: 聚源计算

图 4: 通信行业三个月涨跌幅

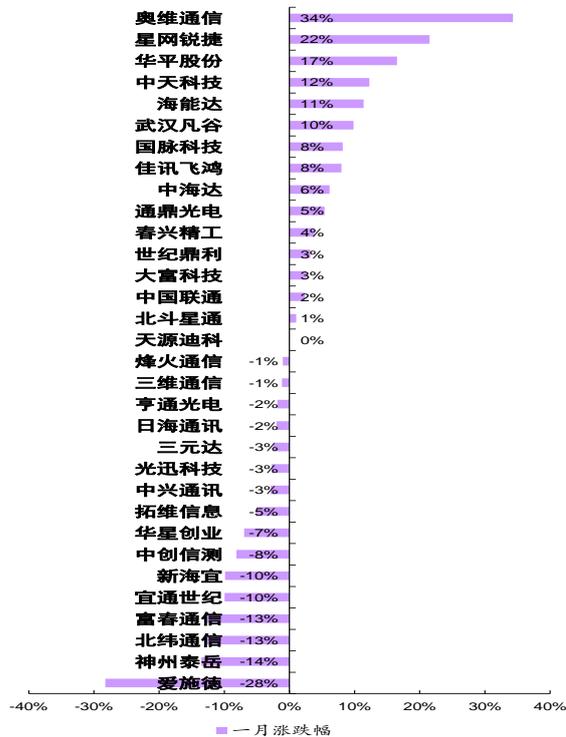
光大通信重点覆盖公司三个月涨跌幅



资料来源: 聚源计算

图 3: 通信行业最近一月涨跌幅

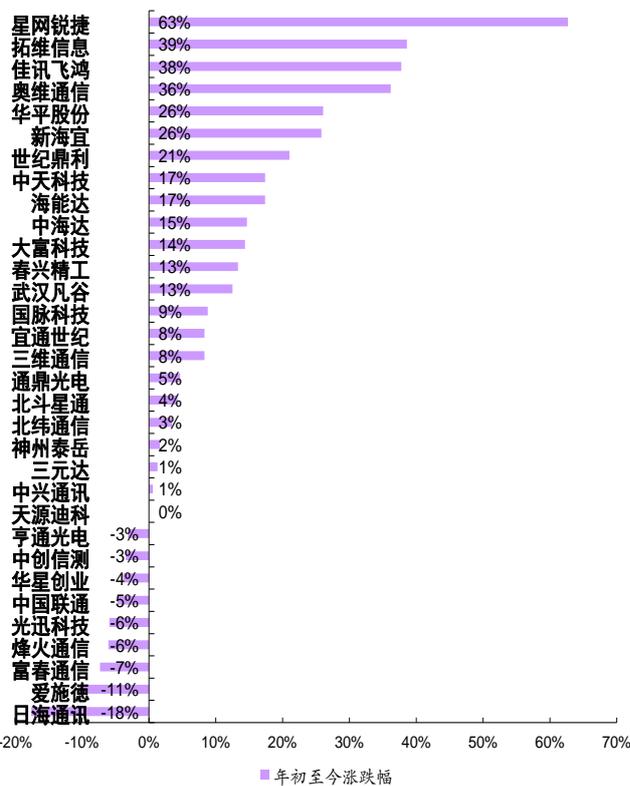
光大通信重点覆盖公司最近一月涨跌幅



资料来源: 聚源计算

图 5: 通信行业年初至今涨跌幅

光大通信重点覆盖公司年初至今涨跌幅



资料来源: 聚源计算