

增持

## 新通信行业周报(9.11-9.18)

空间冷原子钟有望提升北斗精度

VR产业发展白皮书

板块表现：本周大盘下跌，通信板块下跌，周内跌幅 3.26%。同期沪深 300 周内跌幅为 2.46%，板块价格表现弱于大盘。通信指数的 62 个成分股本周平均换手率为 9.25%；同期沪深 300 成分股总换手率为 2.51%，板块整体活跃程度强于大盘。行业要闻：2016 中国国际信息通信展览会将于 9 月 20 日至 23 日举行；2016 中国国际石墨烯创新大会将于 9 月 22 日至 24 日举行；2016 天翼帐号开放合作大会将于 9 月 23 日举行；华为欲借欧洲、俄国等市场扩大云计算；华为助力杭州打造中国移动首个窄带物联网智慧停车示范区；中国电信携手华为发布天翼云 3.0；天夏智慧拟与重庆联通签合作协议，参与 30 亿智慧城市建设；光迅科技：10G PON 市场份额过半，开足马力供应 100G 产品；百度创建独立风投公司，2 亿美元聚焦人工智能；Verizon 将收购智慧城市技术企业 Sensity Systems；瑞萨 32 亿美元收购美芯片制造商 Intersil；新华社：1-7 月电信诈骗案 35.5 万件，损失 114.2 亿。

## 核心观点：

- **天宫二号搭载空间冷原子钟升空，北斗定位精度有望大幅提升：**本周成功发射的天宫二号空间实验室是中国第一个真正意义上的空间实验室，其搭载全球第一台空间冷原子钟进入太空，并进行相关实验。利用太空微重力条件，这台冷原子钟的稳定度将高达 10 的负 16 次方，可以将航天器自主守时精度提高两个数量级。由于空间冷原子钟可以在太空中对其它卫星上的星载原子钟进行无干扰的时间信号传递和校准，从而避免大气和电离层多变状态的影响，使得基于空间冷原子钟授时的全球卫星导航系统具有更加精确和稳定的运行能力。因此，此次试验的结果有望大幅提升北斗卫星导航精度继续缩小与 GPS 之间的差距，从而提升其核心竞争力为北斗全球化打下坚实基础，推荐继续关注北斗核心企业：海格通信、振芯科技、华力创通等。
- **工信部发布 2016VR 产业发展白皮书，产业机遇与挑战并存：**工信部下属中国电子技术标准化研究院本周发布《2016 年虚拟现实产业发展白皮书》，指出 VR 产业处于爆发前夕，即将进入持续高速发展窗口期。据艾瑞咨询预测，2016 年中国 VR 产业市场规模可达 56.6 亿元，2020 年国内市场规模将超过 550 亿元。在 VR 应用中存在的主要挑战，包括：硬件技术局限、软件可用性差、应用领域有限、使用效果不理想等。《白皮书》建议，我国应提前谋划布局做好顶层设计、推进产业化和行业应用、加强文化和品牌建设。我们认为，工信部发布针对 VR 产业的发展白皮书凸显了国家对这一产业的重视以及 VR 产业未来的广阔前景，预计国家将加大政策面上的产业扶持力度，并有望与国际行业标准接轨引导行业健康发展。因此，我们推荐继续关注 VR 产业，领先布局具有核心技术优势的龙头企业。
- **投资建议：**中银新通信组合配置建议持续关注全年业绩加速有望持续高增长+酝酿基于庞大移动互联网生态数据的 AI 雏形的**同花顺**。特别重点推荐全球领先的光通信设备龙头**烽火通信**，将持续受益于行业高景气，网络安全转为数据服务民用潜力巨大，ICT 融合转型路径明确。受益于光线缆价格上升和成本下降，面向流量经营与积分兑换成功转型，且在网络信息安全与 SDN 布局扎实的**通鼎互联**，将迎来业绩连续上台阶。另外，对于在通信芯片研制方面基础扎实，将长期受益于物联网终端放量的**东软载波**，以及作为中电集团 1 号工程且受益南京 8.5 代线进入放量时刻的**华东科技**，都可以重点关注。
- **风险提示：**系统风险、竞争风险。

---

# 目录

新通信组合 .....	3
通信板块综述 .....	5
重要公告 .....	6
重大新闻 .....	8
研究报告中所提及的有关上市公司 .....	13

## 新通信组合

### 组合配置和调整:

图表 1. 本周组合配置

公司	代码	每股收益(元)			市盈率(倍)			目标价 (元)	收盘价 (元)	评级
		2016	2017E	2018E	2016	2017E	2018E			
东方国信	300166.CH	0.50	0.71	0.92	54.87	38.80	29.77	35.80	停牌	买入
推荐关注理由	大数据软件龙头，除技术本身的价值，从中长期看应用兑现的卡位准确，空间巨大。									
同花顺	300033.CH	2.16	2.85	3.71	29.48	22.41	17.17	-	63.77	未有评级
推荐关注理由	受益于多层次金融服务的丰富和深化，主营业务将持续高增长。基于庞大移动互联生态的 AI 投顾有望取得飞跃。									
烽火通信	600498.CH	0.85	1.08	1.38	31.82	25.01	19.60	35.53	26.98	买入
推荐关注理由	公司光通信设备龙头持续受益于行业高景气，国网安全转为数据服务民用潜力巨大，ICT 融合转型路径明确。									
宜通世纪	300310.CH	0.43	0.62	0.85	79.35	55.15	40.64	-	停牌	未有评级
推荐关注理由	国内独家代理 Jasper 物联网平台，与联通长期合作进行平台运营，具备行业内的先发优势。									
通鼎互联	002491.CH	0.41	0.56	0.65	41.75	30.82	26.42	35.00	17.30	未有评级
推荐关注理由	受益于光线缆价格上升和成本下降，流量经营积分兑换成功转型，在网络信息安全与 SDN 布局扎实，将迎来业绩连续上台阶。									
东软载波	300183.CH	0.75	0.94	1.15	31.13	24.86	20.18	-	23.25	未有评级
推荐关注理由	对于在通信芯片研制方面基础扎实，将长期受益于物联网终端放量。									
华东科技	000727.CH	0.01	0.19	0.28	283.90	17.76	11.96	-	3.35	未有评级
推荐关注理由	公司南京 8.5 代线即将进入放量时刻，作为中电集团 1 号工程的华东科技未来发展将具备多重保障以及更多预期。									
光迅科技	002281.CH	1.55	2.10	2.74	47.99	35.40	27.07	75.10	74.30	买入
推荐关注理由	公司光器件市场快速增长，公司光通信产品垂直一体化布局、成本优势明显，同时始终高投入研发，硅光产品有布局。									

注：采用 9 月 14 日收盘价，暂未覆盖股票预测数据采用万得一致性预期

资料来源：中银证券

### 新通信组合上周收益点评:

东方国信停牌；同花顺开 64.00 元，收 63.77 元，跌幅为 2.54%；烽火通信开 27.89 元，收 26.98 元，跌幅为 4.50%；宜通世纪停牌；通鼎互联开 18.05 元，收 17.30 元，跌幅为 7.59%；东软载波开 23.20 元，收 23.25 元，跌幅为 1.48%；华东科技开 3.50 元，收 3.35 元，跌幅为 6.42%；光迅科技开 72.60 元，收 74.30 元，涨幅为 1.74%。按各股票同等权重计算，组合周内整体跌幅为 2.60%，弱于沪深 300 周内 2.46% 的跌幅，强于通信板块周内 3.26% 的跌幅。

上周大盘下跌，通信板块下跌。组合的表现强于通信板块。同花顺受益于多层次金融服务的丰富和深化，主营业务将持续高增长。基于庞大移动互联生态的 AI 投顾有望取得质的飞跃；全球领先的光通信设备龙头烽火通信将持续受益于行业高景气，国网安全转为数据服务民用潜力巨大，ICT 融合转型路径明确；通鼎互联受益于光线缆价格上升和成本下降，流量经营积分兑换成功转型，在网络信息安全与 SDN 布局扎实，将迎来业绩连续上台阶；东软载波在通信芯片研制方面基础扎实，将长期受益于物联网终端放量；南京 8.5 代线即将进入放量时刻，作为中电集团 1 号工程的华东科技未来发展将具备多重保障以及更多预期；光迅科技的光通信产品垂直一体化布局、成本优势明显，硅光有布局卡位。

总体上几家公司基本面依然优质，安全边际高。随着价格的逐步回归、半年业绩的渐次披露、产业相关政策的持续出台，相应投资机会必将凸显。我们继续建议持续重点关注，择机布局。

## 新通信行业核心观点：

- **天宫二号搭载空间冷原子钟升空，北斗定位精度有望大幅提升：**本周成功发射的天宫二号空间实验室是中国第一个真正意义上的空间实验室，其搭载全球第一台空间冷原子钟进入太空，并进行相关实验。利用太空微重力条件，这台冷原子钟的稳定度将高达  $10^{-16}$  次方，可以将航天器自主守时精度提高两个数量级。由于空间冷原子钟可以在太空中对其它卫星上的星载原子钟进行无干扰的时间信号传递和校准，从而避免大气和电离层多变状态的影响，使得基于空间冷原子钟授时的全球卫星导航系统具有更加精确和稳定的运行能力。因此，此次试验的结果有望大幅提升北斗卫星导航精度继续缩小与 GPS 之间的差距，从而提升其核心竞争力为北斗全球化打下坚实基础，推荐继续关注北斗核心企业：海格通信、振芯科技、华力创通等。
- **工信部发布 2016VR 产业发展白皮书，产业机遇与挑战并存：**工信部下属中国电子技术标准化研究院本周发布《2016 年虚拟现实产业发展白皮书》，指出 VR 产业处于爆发前夕，即将进入持续高速发展窗口期。据艾瑞咨询预测，2016 年中国 VR 产业市场规模可达 56.6 亿元，2020 年国内市场规模将超过 550 亿元。在 VR 应用中存在的主要挑战，包括：硬件技术局限、软件可用性差、应用领域有限、使用效果不理想等。《白皮书》建议，我国应提前谋划布局做好顶层设计、推进产业化和行业应用、加强文化和品牌建设。我们认为，工信部发布针对 VR 产业的发展白皮书凸显了国家对这一产业的重视以及 VR 产业未来的广阔前景，预计国家将加大政策面上的产业扶持力度，并有望与国际行业标准接轨引导行业健康发展。因此，推荐继续关注 VR 产业，领先布局具有核心技术优势的龙头企业。

---

## 通信板块综述

### 一周内通信板块表现概要(16年9月11日-16年9月14日):

通信板块(申万)指数本周开于2,913.76点,收于2,866.55点,周内跌幅为3.26%,其中最高点位2,935.05,最低点位2,860.30。同期沪深300指数开于3,271.87点,收于3,238.73点,周内跌幅为2.46%,其中最高点位3,276.72,最低点位3,231.34。板块价格表现弱于大盘。

通信板块(申万)指数的62个成分股本周总成交量为23.69亿股,总成交金额为418.82亿元,平均换手率9.25%;同期沪深300成分股总成交量为260.53亿股,总成交金额为2911.00亿元,平均换手率2.51%。板块整体活跃程度强于大盘。

周涨幅居前的5只个股分别为:华星创业(300025),涨5.10%;广东榕泰(600589),涨5.01%;达华智能(002512),涨2.96%;精伦电子(600355),涨2.91%;光迅科技(002281),涨1.74%。

周跌幅居前的5只个股分别为:亨通光电(600487),跌11.43%;新海宜(002089),跌9.13%;三变科技(002112),跌8.09%;邦讯技术(300312),跌7.69%;通鼎互联(002491),跌7.59%。