

《5G》

5G 盛宴即将“开席” A 股公司抢占先机 两类公司投资价值高

4G 已不能满足未来用户对宽带的海量需求,不能支撑人与物、物与物的互联。在此情况下,5G 应运而生。它将以全新的网络架构,提供至少 10 倍于 4G 的峰值速率、毫秒级的传输时延和千亿级的连接能力,开启万物广泛互联、人机深度交互的新时代。它是通信产业中最重要的技术革新,将给社会各个领域带来翻天覆地的变化。

5G 发展稳步推进,预计 2020 年商用。我国 IMT-2020 工作组对 5G 试验主要分为两步实施。第一步是 2015-2018 年的技术研发试验阶段,由中国信息通信研究院牵头组织,运营企业、设备企业及科研机构共同参与;第二步是 2018-2020 年的产品研发阶段,由国内运营企业牵头组织,设备企业及科研机构共同参与实施。

基于国内 5G 规划情况,预计 2017 年是 4G-5G 过渡期间的资本开支低点,2018 年将企稳,2019-2021 年进入 5G 建设高峰期。

根据对 3G、4G 建设中二级市场相关标的的表现,5G 也将会存在主题投资和业绩兑现两个阶段。其中,以工信部发放牌照和频段为分水岭,之前为主题投资,之后为业绩兑现投资。主题投资阶段关注白马股或者预期最受益的上市公司。进入业绩兑现期除关注白马股以外,要关注主题投资阶段涨幅小,业绩兑现丰厚的上市公司,或者主题投资阶段涨幅大,但是业绩兑现大幅度超预期的公司。笔者根据细分行业的变化大小,相关企业的发展战略靠拢 5G 程度,以及涉及 5G 业务规模占比大小为参考标准选取部分上市公司,供投资者参考。

通宇通讯(002792):公司主营产品包括基站天线、射频器件和微波天线。公司 2016 年实现营收 12.19 亿元,其中基站天线收入 9.39 亿元,估计在中国的基站天线市场份额占比达到 15%。公司具有以下特点:(1)基站天线龙头,占有较高比例市场份额,排名第二(第一为港股京信通信);(2)拥有射频器件、微波天线和基站天线的生产和研发能力,各项业务受益 5G 发展;(3)2016 年收购滤波器厂商芬兰 prism Microwave,在 5G 时代天馈一体化,公司具备天然的优势;(4)公司依靠技术优势构建起强大的产品品质体系,产品毛利率处于国内同行最高水平。

麦捷科技(300319):公司通过定增募集 8.5 亿元切入到 SAW 滤波器的生产中,募投项目计划年产滤波器 9.4 亿只。公司作为滤波器国产替代的先行者,已掌握了 SAW 滤波器产品技术和生产工艺,并开始小批量供货,通过此项目将实现规模化大批量生产,实现手机 SAW 滤波器的国产化。

大港股份(002077):公司于 2015 年 12 月以 10.8 亿收购艾科半导体 100% 股份,艾科半导体是独立的第三



方集成电路测试服务提供商,拥有模拟、逻辑、混合信号、高频射频、SoC 等各种类型芯片的测试能力。2016 年年报公司集成电路测试收入占比不到 20%,但是毛利占比超过 50%。

邦讯技术(300312):2016 年年报,公司收入 100% 来自无线网络优化设备的销售及系统集成。公司业务战略重组为迎接小基站爆发准备,把所有与小基站相关业务整合到博威通讯。博威在 LTE 小基站技术和产品方面实现良好储备。中国移动 2015 年小基站集采排名第二,并且在专网市场、广电市场实现了市场拓展。其企业级皮基站已经实现了 220 Mbps 下行理论峰值数据传输速率,是目前业界小基站厂商第一个公布达到理论速率的厂家。

亨通光电(600487):2016 年公司营业收入中光纤光缆占比超过 65%,而且其他业务也为光纤光缆衍生而出。公司是我国全球光纤光缆的龙头企业,行业排名全球前三,拥有包含“光棒-光纤-光缆-光器件-光网络工程”的完整的具备自主知识产权的光电缆产业群。公司逐步扩展了系统解决方案、工程建设运营服务、网络运营、网络优化、网络安全、大数据分析应用等领域,成为一个完整的通信网络集成与运营服务商。

烽火通信(600498):2016 年公司营业收入中的超过 95% 来自与通信相关的通信系统、光纤光缆、数据网络产品领域。公司主营业务板块绝大部分与 5G 相关,所以 5G 的发展对公司利好是全面的。

中兴通讯(000063):5G 最受益标的公司之一,是全球四大通信设备商之一。2016 年公司营业收入超过 1000 亿元,市场规模全球排名第四。未来 5G 技术我国将力争主导,作为龙头的中兴通讯将充分分享 5G 带来的通信市场增量。

光迅科技(002281):公司是国内最大的光通信器件供应商,是光器件领域龙头,光模块产品占据全球 6% 的份额。公司具备光电子芯片、光器件和光模块一体化设计、封装能力。

■ 东财

《VoLTE》

VoLTE 大规模商用在即

据悉,三大运营商将大力发展 VoLTE 业务,VoLTE 大规模商用在即。VoLTE 使用户实现边打电话边上网的体验,不仅将引爆更丰富的融合业务,还为设备厂商带来了机会。

随着 4G 网络的普及,三大运营商都在大力发展 VoLTE 业务。中国电信集团市场部副总经理陆良军透露,为了提升 4G 用户语音业务体验,中国电信将在今年第四季度启动 VoLTE 友好用户试用。此前,中国电信已经对 VoLTE 网络进行了全网联调。中国电信还对下半年终端提出要求,要求终端厂商 2017 年 10 月 1 日起千元以上机型必须支持 VoLTE,2018 年 4 月 1 日起 3000 元以上的必须支持双卡双 VoLTE。

作为实力最雄厚的运营商,中国移动发展 VoLTE 的态度也最积极。中国移动副总裁李慧镔在日前召开的中国移动终端公司 2017 年战略合作签约仪式上称,目前,中国移动的 VoLTE 活跃用户数已经超过了 8000 万,今年中国移动的目标是 VoLTE 活跃用户达到 1.5 亿。

中国联通方面,在 2017 年世界移动通信大会上海展期间,中国联通与爱立信、高通三方联合宣布:在全球范围首次成功实现基于 eMTC(CAT-M1) VoLTE 功能的应用演示。

机构表示,VoLTE 将会作为一种与 OTT 差异化的技术将会重构语音业务价值,将重点在政企等高价值领域提供无处不在的高品质视频接入,重点关注为中国移动提供融合通信服务能力的神州泰岳,以及专注于企业级应用的二六三等虚拟运营商。

■ 证时



城里的月光把梦照亮

“合月生辉·越潮越庐阳”——合景泰富品牌发布会圆满落幕

时代轮转。合景泰富合肥公司总经理张民踏着月辉而来,向每一位来宾叙述着合景多年深耕一、二线城市的传奇历程。合景泰富地产秉承“以心筑家,创建未来”的品牌理念,经千万次锤炼,打造出高品质住宅,实现美好居家理想,创建出丰盛的多维城市,浸润生活的每一段惬意时光。

精致的广州茶点在香港广州的城市影像中,充盈着时代和地域气息。细致的点心宛如合景对于建筑的初心,踏足每一片土地都会探寻当地的地脉文化,在尊重当地历史之上最大限度发挥设计理念,进而呈现饱聚历史感和现代感的理想人居。

人文大境 起航缤纷未来

人行千里,最难忘怀的便是原乡的记忆,3 位媒体大咖在合景泰富品牌发布会的舞台上,“合大家道,论非常景”。其中一位精神大咖通过“文化摆渡人”广州行,对合景有了一次更为亲密的接触,合景的每一处温度都让大咖留下了深刻的印象;另外一位精神大咖则是对两地的文化进行了解读,虽然合肥、广州相距甚远,但是两地的文化却是相知相融;最后一位精神大咖则是引领嘉宾徜徉庐州老城,早市刚开弥漫烟火,晌午时分母亲呼唤孩子回家吃饭,下午和晚上童声麻将声充斥大地的民俗文化。

当一盘盘家乡美食于面前呈现,每一口都是儿时的味道,荧屏上投映着广州师父虚心求教合肥点心的手法工艺,一个个白面团在手中瞬间美轮美奂,变成宾客们面前可口的合肥点心,和着大咖们的故事和合肥变迁的画面,品尝的每一口都是情怀的荡漾。

合景泰富进驻庐阳,每添一砖一瓦皆是对古老历史的绵延与升华。走在潮流前端的合景将海派文化筑于庐阳百年老城之中,颠覆合肥传统建筑理念,以精湛匠工凝筑精致住宅,打造人人向往的独特风华之地。

心之所归 筑就时代篇章

皎月熠熠,照亮庐州大地;夜幕拉开,时代的秘境畅然而生。在此刻,合景庐月湾示范区亮相预告仪式正式启幕,大气蓬勃的画面震撼每一位来宾,合景泰富邂逅合肥,承载的是庐州人居质的飞跃,实现的是都市人对家的梦想。合月在投影与竖屏之上跃然而生,用隐隐月辉点燃合肥人的庐州梦,照亮每个匆匆游子的归家之路。

发布会现场详细讲解了合景降于合肥的“双城”,为在座来宾用心勾勒出理想居家蓝图。合景坚持“卓越见证实力,使命成就不凡”的初心,历练各行精粹,最大程度地发挥土地价值,让居住者体验到与众不同的生活方式。抬头是云卷云舒,垂目则是绿树与花交织,聆听鸟语蝉鸣,繁华近在咫尺,盛世唾手可得。醇美优雅的香槟怦然绽放,正如合景邂逅庐阳和庐江,穿越时代的桎梏,以优雅的姿态、诗意的设计,告别高楼林立的都市,回归自然本心,与风花雪月相伴,享受极致住宅之境。

作为中国地产的引领者,合景泰富将一直以其独到的人居修为、高品质产品和升级城市人居梦想的理念在未来的征途上前行不止,2017 年,合景泰富正式进驻安徽版图,时代的钟声正在敲响,未来已然到来,合景泰富的宏伟战略布局也正拉开帷幕。

一座拥有两千年厚重历史的古城,一家“以心筑家 创建未来”的港派房企,一块有着醇厚人居情怀的土地,一场冉冉升起合月盛会。2017 年 8 月 16 日,“合月生辉·越潮越庐阳——合景泰富品牌发布会”,在合肥万达威斯汀酒店圆满举办,合景泰富合肥公司领导、合肥地产界、媒体界以及众多商业大咖齐聚一堂,盛况空前。发布会不仅见证了合景泰富首映安徽,更将在未来的战略布局中,为城市致献更多高端精致作品,引领未来人居发展方向。

发布会现场以一段唯美的海底世界作为开场,在一片如梦如幻、焕发着蔚蓝色海洋气息的视频中,引领所有嘉宾步入“合月生辉·越潮越庐阳——合景泰富品牌发布会”。作为中国领先的房地产开发企业,合景泰富一直专注于高端人居修为,22 年深耕十五座一、二线城市近 70 个优质项目,所到之处皆为人们带来超越于建筑之外的人居体验。

合月生辉 灿耀庐阳大地

当来宾徐徐入场屏息以待,主持人走入舞台开启月升华章,LED 荧幕上大城延时摄影,展现出一幕幕走走停停