

通信

**5G 跟踪日报**
**超配**

(维持评级)

2019 年 02 月 21 日

# 巴展将近，5G 技术悉数登场

证券分析师：程成	0755-22940300	chengcheng@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001
证券分析师：马成龙	021-60933150	machenglong@guosen.com.cn	证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518100002

## 5G 重大事件及点评：

**【巴展将近，5G 技术悉数登场】**作为全球移动通信行业最新技术的发布场所和风向标，每年的 MWC 世界移动通信大会都因其带来的未来产业发展走向而备受业界瞩目。2019 年是全球 5G 元年，本届大会更是设置了 Connectivity 的主题板块，助推 5G 成为大会最受媒体关注的一大焦点。

据了解，中国联通将与 5G 终端产业链众多合作伙伴，携 5G 手机等一系列重磅创新终端参加“MWC19”，并联合举办多场发布会，同时与西班牙电信等国际运营商开展 5G 和 eSIM 全球化合作；

中国电信将联合 Intel、H3C 在 2019 年的世界移动通信大会(MWC)上首次展示完整的基于开放无线接入网(O-RAN)概念的 5G 白盒化室内小基站原型机。这是 5G 技术领域的又一重大突破，有利于快速推动白盒化基站技术在 5G 的正式商用进程。

**点评：**三大运营商与中兴华为等都将于本届的巴塞罗那通信展上展示最先进的 5G 技术，值得期待。在本届巴展后，相关终端产品有望逐步商业化，5G 大规模商用即将开启，民众将逐步接触到 5G 给生活带来的便利。

图 1：中国联通 5G 行业终端联合创新实验室



资料来源：C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

图 2：爱立信发布 5G 相关产品



资料来源：C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

**【爱立信宣称已获 10 份 5G 商用合同】**爱立信称，其与运营商们签署了 10 份商业协议，4 家在美国、4 家在欧洲、2 家在亚太。然而，华为在 2018 年底的新年消息中称，到目前为止它已与移动运营商签订了 26 份 5G 商用合同。

**点评：**爱立信最近大单消息频出，采取非常激进的策略攻占市场，力图在 5G 时代获得更大的份额，效果显著。另一方面，华为受到各方面处于安全因素考虑的抵制，但仍不改其作为全球设备龙头的地位，未来爱立信与华为将成为最主要的两股竞争力量。

## 全球 5G 行业动态:

### ■ 马来西亚 CTS 携手华为打造全光综合业务承载网

近日，马来西亚 CTS 与华为宣布将共同建设面向未来的全新一代综合业务承载网。该网络将覆盖超过 40 个重要业务节点，通过全光高速互联，向客户提供大连接、低时延、高可靠的传输资源，并同步推进网络智能化升级，以应对数字化转型及云互联时代新业务发展带来的中长期挑战。

### ■ 诺基亚携手沙特 Zain 开展 4.9G 试验

诺基亚宣布携手 Zain KSA 在沙特阿拉伯吉达市 2.6 GHz TD-LTE 网络中开展 massive MIMO 试验。双方将通过诺基亚 5G 就绪的 AirScale massive MIMO 天线完成 4.9G 呼叫测试，以提升网络容量并实现 700Mbps+ 的单用户传输速率，从而支持用户畅享零缓冲极速宽带应用。

### ■ 德国可能允许华为参与 5G 网络

德国内政部本周二告诉 CNBC，德国尚未准备好将华为从其 5G 网络建设中排除，并可能修改其法律，从而使潜在的信赖度较低的制造商仍能提供设备。

### ■ 诺基亚推出认知协作中心，助力运营商设计 5G 网络

诺基亚宣布推出认知协作中心网络。这些数据科学中心将进一步促进诺基亚、运营商和企业之间的合作，以共同开发创新人工智能用例。驾驶员行为分析（Driver Behavior Analytics）是其中的一个用例，通过实时分析驾驶员行为和道路状况来改善道路安全。认知协作中心的开发基于诺基亚 AVA 认知服务平台，可助力运营商快速向市场推出服务，并提高在数据分析方面的投资回报率。

## 国内 5G 行业动态:

### ■ 中国移动 1 月 4G 客户净增 426.7 万户 有线宽带净增 485.4 万户

中国移动公布 2019 年 1 月份运营数据，移动业务方面，中国移动 1 月用户累计达 9.2748 亿户，本月净增 241.1 万户。其中，4G 用户累计达 7.16917 亿户，4G 用户本月净增数 426.7 万户。有线业务方面，中国移动有线宽带用户累计达 1.61544 亿户，有线宽带用户本月净增数 485.4 万户。

### ■ 中国联通 1 月 4G 用户净增 291.4 万户 累计达 2.23 亿户

中国联通昨日公布了 2019 年 1 月运营数据，移动业务方面，中国联通 1 月移动出账用户累计达 3.17799 亿户，移动出账用户本月净增数 276.3 万户。其中，4G 用户累计达 2.22839 亿户，4G 用户本月净增数 291.4 万户。固网业务方面，中国联通固网宽带用户累计达 8150.7 万户，固网宽带用户本月净增数 62.7 万户；本地电话用户累计达 5552.4 万户，本地电话用户本月净减少 37.5 万户。。

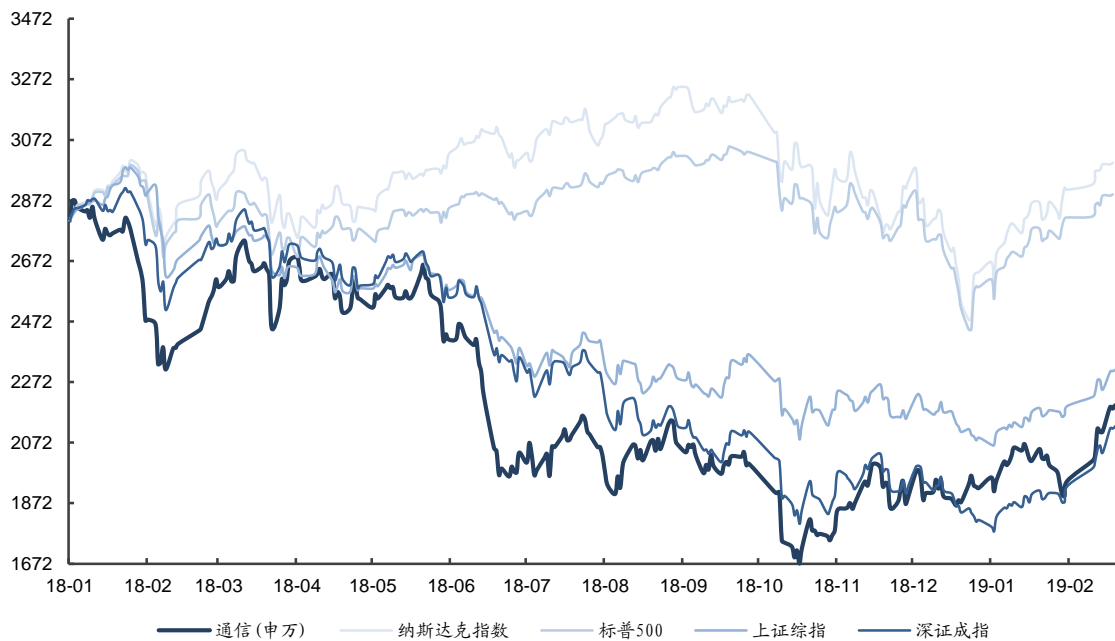
### ■ 中兴通讯携手深圳联通完成业界首个端到端 IP-RAN2.0 现网试点

近日，中兴通讯携手中国联通深圳分公司完成业界首个端到端 IP-RAN2.0 现网试点。作为中国联通 5G 承载的核心方案，IP-RAN2.0 方案历经两个多月的现网严格测试，重点验证了业务配置部署、业务保护及恢复等能力，测试结果表明了 IP-RAN2.0 技术已经具备商用条件。

## 当日行情回顾:

【板块每日涨跌】今日上证综指上涨 0.20%，深证成指上涨 0.39%，纳斯达克指数上涨 0.19%，标普 500 指数上涨 0.15%，申万通信板块上涨 0.51%，Wind 5G 概念指数今日上涨 1.12%。

图 3: 板块与市场涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所分析师归纳整理

个股方面, 涨幅居前的如下左表所示, 其中以北斗板块公司为主。

表 1: 涨幅居前个股

公司	涨幅%
路通视信	10.02
硕贝德	10.02
金信诺	10.01
东方通信	9.99
波导股份	9.97
永鼎股份	6.50
淳中科技	6.22
宜通世纪	6.03
新易盛	5.64
盛路通信	5.45
*ST 大唐	5.05

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表 2: 重点覆盖公司涨跌幅

公司	涨幅%	公司	涨幅%
深信服	0.01	中新赛克	-0.53
麦捷科技	2.88	中海达	-2.34
拓邦股份	-1.36	烽火通信	-0.79
光环新网	-0.38	海格通信	-2.54
中天科技	-0.73	中国联通	1.22
日海智能	-1.54	华测导航	1.78
天源迪科	-1.30	佳都科技	-1.34
中际旭创	-1.27	宜通世纪	6.03
亨通光电	-0.50	高新兴	2.35
星网锐捷	2.66	中兴通讯	-0.25
亿联网络	-1.40	大富科技	1.72

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

【重点覆盖股票涨跌幅】重点覆盖公司涨跌幅如上右表所示, 其中, 本周重点【推荐组合】: 大富科技、中兴通讯、

**亿联网络、中新赛克**
**表 3: 本周组合推荐逻辑**

公司	本周涨幅	推荐逻辑	PE (Y2019)	PE (Y2020)
大富科技	22.98%	5G 时代滤波器细分领域弹性大,公司是 5G 滤波器行业龙头企业之一。公司目前逐步剥离非核心资产,随着介质波导滤波器或批量出货带来规模效应,公司盈利能力有望大幅改善。此外,大股东个人问题及高管激励或迎来转机。考虑到在手 25 亿定增资金没用,目前市值对应 2019/2020 2 亿/3 亿(相对保守预测)估值 30/20 倍	41	27
中兴通讯	4.35%	利空出尽,逐步走出阴霾。国内 5G 产业整体进程符合预期,公司作为 5G 先锋,在各项测试和订单获取中处于领先地位。参考我们对公司各项资产及负债的评估,公司净资产预估值在 745 亿左右,目前价位安全边际较高。考虑到公司在 5G 领域的深远布局和竞争实力,管理机制改善,未来在 5G 发展潮流中仍是重要的受益者,业绩有望恢复性高增长	24	20
中新赛克	2.78%	公司是网络可视化领域龙头,目前在手订单充足,业绩增长确定性强。随着流量急剧增长倒逼骨干网扩容,以及移动网络向 5G 升级,公司产品升级换代需求强烈,想象空间巨大	35	24
亿联网络	0.74%	公司是 SIP 电话业务国内龙头,在国外凭借着高性价比优势、多年的品牌积累、运营商认证,未来几年依然能保持快速增长,有望超越 Polycom。此外,公司新产品 VCS 翻倍增长,开启“云+端”浩瀚市场,是公司业绩中长期增长的发力点。公司目前现金充裕,资产负债率不足 5%,每季度现金流表现稳定,资产周转效率较高。	24	20

资料来源: Wind、信证券经济研究所分析师整理

## 上市公司公告

【奥维通信】发布业绩预告: 2018 年公司营业总收入 24,854.46 万元,较上年同期减少 50.62%;归属于上市公司股东净利润为-12,996.63 万元,较上年同期下降 1460.02%。

【宜通世纪】发布业绩预告: 2018 年公司实现营业收入 254,678.81 万元,同比下降 1.38%,实现归属于上市公司股东的净利润-197,600.53 万元,同比下降 954.21%。

【吴通控股】发布业绩预告: 2018 年公司实现营业总收入 304,142.87 万元,较上年同期增长 18.88%,归属于上市公司股东的净利润-117,364.71 万元,较上年同期下降 620.24%。

【邦讯技术】发布业绩预告: 2018 年公司实现营业总收入为 17,226.80 万元,比上年同期下降 44.41%,归属于上市公司股东的净利润为-41,102.32 万元,比上年同期下降 189.84%。

【光迅科技】发布业绩预告: 2018 年公司营业收入 49.28 亿,同比增长 8.24%,归属于上市公司股东的净利润 3.37 亿,同比增长 0.84%。

### ● 风险提示

5G 发展不达预期

## 相关研究报告:

- 《通信行业 2019 年 2 月投资策略：5G 商用提速，精选优质个股》 ——2019-02-13
- 《通信行业专题：5G 现阶段展望及阶段看法》 ——2019-01-22
- 《行业重大事件快评：美国制裁其他国家利益实体案例盘点》 ——2019-01-21
- 《车联网行业专题：车联网行业电话会议纪要》 ——2019-01-21
- 《行业重大事件快评：调研纪要：5G 渐进，京信通信业绩弹性大》 ——2019-01-07

## 国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

## 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行