

证券研究报告—动态报告/行业快评

通信

5G 跟踪日报

超配

(维持评级)

2019 年 02 月 22 日

华为提极简 5G 策略，“安全”风波或逐步平息

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：

【华为发布“极简 5G”建设策略】华为在伦敦举办 2019 世界移动大会预沟通会，会上华为发布“极简 5G”建设策略，从网络极简、自动化、商业极简三个方面，建议无线网络未来的发展方向。

在站点部署上，华为 Super Blade Site 解决方案，打破了传统站点占地面积大、租金高、能耗高、运维复杂的建站模式，充分利用现有站点资源并提高站点的部署效率。通过全室外模块化设计，让 5G 时代建站变得更加简单。通过把站点简化为“零”，减少运营商对基础资源依赖，快速 5G 建站的同时大幅度降低站点 TCO。

点评：5G 时代面临 2G/3G/4G/5G 多制式共存，网络复杂，运维成本高等问题，因此，需要将基础的语音、IoT、数据业务重点迁移到 LTE 网络，使 LTE 成为基础业务承载。未来沿着 LTE+NR 的目标网进行网络建设，可快速部署 5G 的同时大幅降低成本。

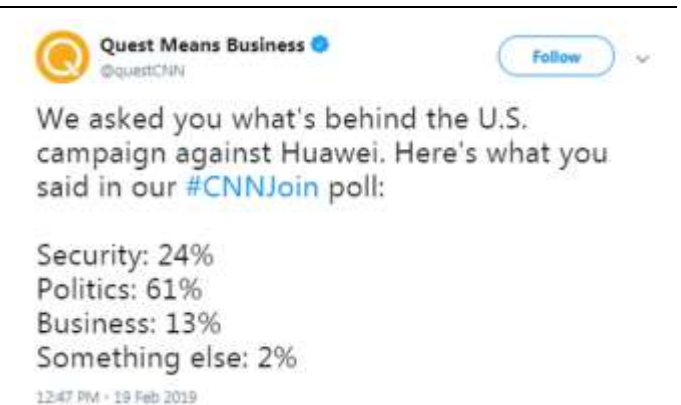
根据华为最新发布的 5G 基站来看，其体积比传统基站更加轻巧，部署更加方便。华为站在帮助运营商更好更快部署 5G 的思路，技术产品领先，“用户思维”将让其成为全球 5G 建设的重要力量，华为有望在 5G 时代全球市占率更上一个台阶。

图 1：华为无线网络首席营销官周跃峰发表主题演讲



资料来源：C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

图 2：CNN 民意调查结果



资料来源：C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

【CNN 民意调查：61%美国群众认为打压华为是政治原因】CNN 电视台 Quest Means Business 节目官方推特昨日播出了最新的调查结果：61%美国群众认为美国打压华为是政治原因。仅 24%的群众认为是出于安全考虑，13%群众认为是商业原因。

点评：中美贸易战谈判期间，美国以安全为由呼吁西方国家抵制华为设备，此后相应者较多，而近阶段明确表示不

会限制华为设备的声音开始多起来，华为与全球各国共建 5G 的订单数也远远领先竞争对手，我们认为，华为由于其技术领先性和极高的性价比，将使得西方国家不得不依赖其建设 5G 网络，这次的风波或逐渐平息。

全球 5G 行业动态:

■ 西班牙沃达丰实现首次 5G 标准通话

今天，西班牙沃达丰成为了全球首个通过 5G 手机实现 5G 标准通话的运营商。沃达丰成功利用即将投入商业运营的 3GPP NSA（非独立组网）技术标准，将第一批智能手机接入了其在巴塞罗那市中心部署的 5G 网络。

沃达丰成功提供了多种服务，包括西班牙记者们使用华为终端通过巴塞罗那和马德里之间的商用网络实现了多次视频通话。在移动测试中，下载速度最高达到 1.7Gbps。

国内 5G 行业动态:

■ 中国电信 1 月份净增 4G 用户 494 万 累计用户达 2.47 亿

国电信近期公布了 2019 年 1 月份运营数据，当月中国电信净增移动用户 426 万户，移动用户累计达 3.0726 亿户；当月 4G 用户净增 494 万户，累计用户数达 2.4737 亿户。固网业务方面，有线宽带用户净增 73 万户，累计达 1.4652 亿户。截至 2018 年 12 月底，中国电信光纤宽带（FTTH）用户数达到约 1.4066 亿户，2018 年净增约 1449 万户。截至 2019 年 1 月底，公司及公司的母公司的有线宽带用户总数合计为 1.72 亿户。数据显示，2019 年 1 月中国电信本地固话用户减少 15 万户，累计为 1.1633 亿户。

■ 中国联通将重磅召开“5G MEC 边缘云商用加速计划”发布会

在本届世界移动通信大会（MWC2019）期间，中国联通将隆重召开“5G MEC 边缘云商用加速计划”发布会，以“构建边缘智能生态，赋能 5G 数字转型”为主题，向全球产业界传递联通 MEC 边缘云战略布局及商用计划，携手合作伙伴共建 5G 生态。中国联通将携手华为和 INTEL 等联合展示三大商用落地创新成果“5G 边缘云赋能智能驾驶”、“CUBE-EDGE 平台助力 5G 新媒体及 AI 应用”和“基于 5G MEC 的云游戏体验增强”。

■ 中兴通讯发布首款 5G 前传 200G 室外 OTN 新品

中兴通讯发布业界首款 5G 前传 200G 室外 OTN 新品 ZXMP M721 OD62。该产品可应用于城域边缘层，具有体积小、易安装、易维护和高可靠等特性。中兴通讯 ZXMP M721 OD62 支持 200G 线路带宽，满足用户大容量需求。该新品应用 Flex-O 技术，端到端时延小于 1 微秒；并支持 SDH / Ethernet / CPRI / eCPRI 等多种业务接入类型，满足多样化场景需求。

截至目前，中兴通讯全球光网络应用案例超过 400 个，建设的网络光纤总长度达到 40 万公里以上。根据国际著名咨询公司 OVUM 最新发布的市场份额数据，中兴通讯光交换市场份额排名稳居全球前二，Access WDM 波分接入市场份额排名全球第一。

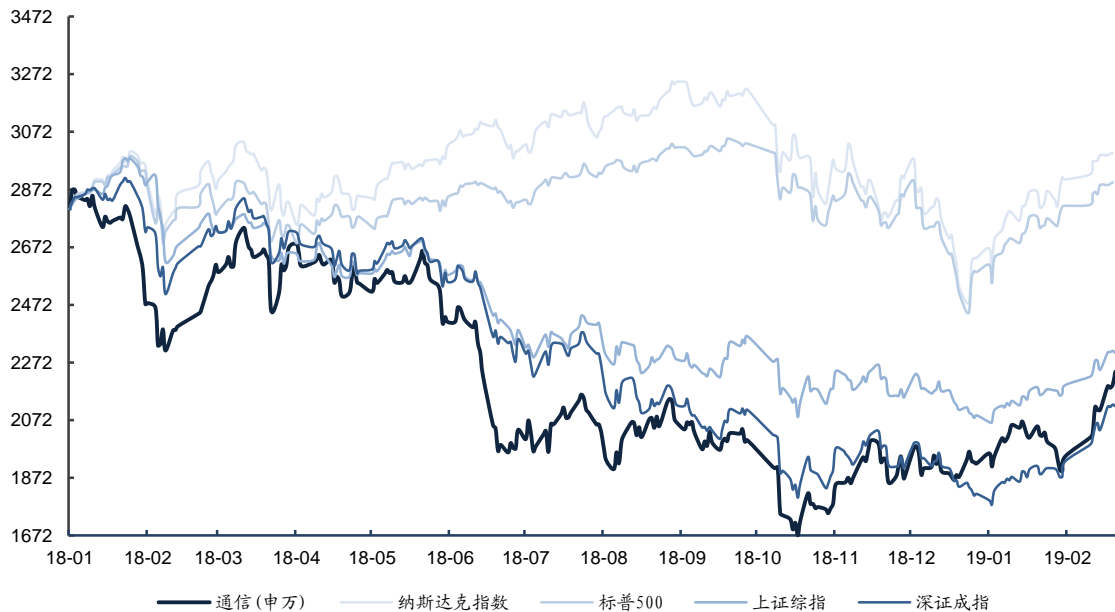
■ 华为云全球化再进一步，新加坡大区正式开服

2 月 20 日，华为云宣布，其新加坡大区(Region)正式开服。该大区立足新加坡，面向亚太区提供全栈云平台及 AI 能力。据计划，新加坡大区将成为华为云资源规模最大的海外大区之一。华为云计划在新加坡大区构建先进的 AI 能力，落地华为云的创新技术方案和成果，裨益亚太地区众多初创公司及各大产业，推动实现“用得起、用得好、用得放心”的普惠 AI。

当日行情回顾:

【板块每日涨跌】今日上证综指下跌 0.34%，深证成指下跌 0.26%，纳斯达克指数上涨 0.00%，标普 500 指数上涨 0.18%，申万通信板块上涨 2.03%，显著跑赢市场，**Wind 5G 概念指数**今日上涨 **2.38%**。

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，今天没有明显的细分领域板块性表现，行业整体跑赢大盘。

表 1: 涨幅居前个股

公司	涨幅%
亿通科技	10.07
春兴精工	10.06
汇源通信	10.05
硕贝德	10.02
会畅通讯	10.02
东方通信	9.99
路通视信	9.99
欣天科技	9.99
南京熊猫	9.97
特发信息	9.96
亿通科技	10.07

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	-0.82	中新赛克	-1.72
麦捷科技	6.41	中海达	-2.15
拓邦股份	-1.38	烽火通信	3.06
光环新网	-1.21	海格通信	-0.91
中天科技	0.74	中国联通	-0.69
日海智能	7.15	华测导航	-3.71
天源迪科	-1.39	佳都科技	-0.34
中际旭创	6.94	宜通世纪	-1.95
亨通光电	1.54	高新兴	0.26
星网锐捷	0.68	中兴通讯	5.46
亿联网络	2.20	大富科技	-1.90

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	20.64%	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	10.04%	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	26	21
中新赛克	1.02%	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	2.95%	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、信证经济研究所分析师整理

上市公司公告

【邦讯技术】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%

【吴通控股】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%

【宜通世纪】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%

【奥维通信】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%

【路通视信】公司实现营业收入 336,406,607.46 元,较上年同期下降 10.82%;归属于上市公司股东的净利润 10,551,880.54 元,较上年同期下降 76.52%

【东方通信】中国普天信息产业集团有限公司关于东方通信股票交易异常波动征询函的回复:公司不存在关于上市公司应披露未披露事宜

【新易盛】公司拟与南京俱成投资等共同出资设立南京俱成秋实股权投资基金。基金规模 11 亿元,普通合伙人的出资额不低于人民币 1000 万元。其中,南京俱成投资作为普通合伙人出资人民币 1000 万元,公司作为有限合伙人出资人民币 3000 万元。

● 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