

## 通信行业

# 贸易磋商对 5G 影响预计有限, 中国 5G 产业持续加速、助力科技创新和产业升级, 5G 板块估值中枢逐阶提升 增持 (维持)

2019 年 05 月 12 日

证券分析师 侯宾  
执业证号: S0600518070001  
021-60199793  
houb@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **近期推荐组合:** 中兴通讯 (000063)、中国联通 (600050)、烽火通信 (600498)。此外, 建议关注边缘计算及应用: 网宿科技 (300017)、紫光股份 (000938)、中科创达 (300496)、移为通信 (300590)、会畅通讯 (300578)、淳中科技 (603516)、中新赛克 (002912)、高新兴 (300098); 光交换及光器件: 新易盛 (300502)、光迅科技 (002281)、博创科技 (300548)、中际旭创 (300308) 等。无线产业链: 鸿博股份 (002229)、世嘉科技 (002796)、中石科技 (300684)、沪电股份 (002463)、东山精密 (002384)、深南电路 (002916)、大富科技 (300134)、京信通信 (港股 2324)、俊知集团 (港股 1300)。光纤光缆: 亨通光电 (600487)、中天科技 (600522)、长飞光纤 (601869)、特发信息 (000070)。中国铁塔 (港股 0788), 网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- **市场回顾:** 近一周通信(申万)指数下降 5.86%; 沪深 300 指数下降 4.67%; 行业落后大盘 1.19%。
- **策略观点:** 最近一周通信板块与大盘双双下跌, 通信板块落后大盘。我们预计中美贸易磋商对 5G 影响有限, 竞合是大方向, 中国 5G 产业持续加速, 5G 板块估值中枢逐阶提升, 建议关注 5G 产业链上下游的各硬、软件公司。
- **贸易磋商对 5G 影响预计有限, 中国 5G 产业持续加速, 5G 板块估值中枢逐阶提升。** 中美贸易磋商对华为、中兴等核心系统设备商的上游进口限制影响可控, 美国如果实施对中国的出口限制, 将极大挫伤美国芯片/半导体主要公司。我们认为中美 5G 从战略遏制已开始转为合作共赢。国内从顶层设计、产业政策、运营商投资和网络建设、5G 终端、下游应用和行业的拓展, 每个环节都在加速发展。
- **工信部、国资委联合开展“专项行动”, 进一步推动 5G 产业化。** 工信部、国资委联合开展“专项行动”表示, 将继续推动 5G 技术研发和产业化, 加快 5G 网络建设进程。这将进一步推动 5G 产业化, 优化 5G 发展环境。
- **海外业务上升, 华为运营商业务 Q1 取得双位数增长。** 华为运营商业务营收一季度取得双位数增长, 增长主要来自海外, 国内营收与去年同期基本持平。我们认为, 华为海外业务的良好增长, 反映出公司业务仍然十分稳健。随着 5G 建设周期的临近, 华为运营商收入增速还将上升。
- **风险提示:** 行业增速放缓风险, 资费下滑加速风险。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《通信行业点评报告: 工信部、国资委专项行动进一步推动 5G 产业化, 持续看好 5G 优质公司机会》2019-05-08
- 2、《通信行业: 通信业 19Q1 营收破 1700 亿, 利润增速提升, “5G+国企”改革再迎利好》2019-05-05
- 3、《通信行业: 联通、电信分别召开 5G 创新合作大会, 产业发展再加速》2019-04-28

## 内容目录

1. 行业观点 .....	4
1.1. 近一周行情表现 .....	4
1.2. 本周行业策略 .....	4
2. 近期重点推荐个股 .....	8
3. 各子行业动态 .....	9
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	9
3.2. 无线网络 .....	12
3.3. 手机 .....	12
4. 上市公司动态 .....	12
5. 风险提示 .....	13

## 图表目录

图 1: 2010-2018 年华为运营商业收入情况.....	7
表 1: 涨跌幅前 5 .....	4
表 2: 涨跌幅后 5 .....	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比 .....	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较 .....	4

## 1. 行业观点

### 1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数下降 5.86%; 沪深 300 指数下降 4.67%; 行业落后大盘 1.19%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
002467.SZ	二六三	18.12%
300353.SZ	东土科技	12.87%
300563.SZ	神宇股份	10.58%
300578.SZ	会畅通讯	5.82%
603118.SH	共进股份	5.41%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
002359.SZ	*ST 北讯	-22.61%
002089.SZ	*ST 新海	-22.56%
000971.SZ	*ST 高升	-15.58%
002194.SZ	*ST 凡谷	-14.48%
300502.SZ	新易盛	-13.08%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 电子、计算机、通信、传媒行业本周均有下跌, 通信跌幅居前。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-4.34%	15.92%	27.45%	27.70
801750.SI	计算机(申万)	-3.55%	22.35%	32.70%	45.67
801770.SI	通信(申万)	-5.86%	17.12%	22.57%	36.08
801760.SI	传媒(申万)	-4.11%	11.15%	13.36%	25.70

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM\_整体法, 并剔除负值)为 36.08, 目前位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 5 月 12 日	27.70	45.67	25.70	36.08

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

近期推荐组合: 中兴通讯(000063)、中国联通(600050)、烽火通信(600498)。

此外，建议关注边缘计算及应用：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）、中科创达（300496）、移为通信（300590）、会畅通讯（300578）、淳中科技（603516）、中新赛克（002912）、高新兴（300098）；光交换及光器件：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、博创科技（300548）、中际旭创（300308）等。无线产业链：鸿博股份（002229）、世嘉科技（002796）、中石科技（300684）、沪电股份（002463）、东山精密（002384）、深南电路（002916）、大富科技（300134）、京信通信（港股 2324）、俊知集团（港股 1300）。光纤光缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）、特发信息（000070）。中国铁塔（港股 0788），网络规划设计板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块与大盘双双下跌，通信板块落后大盘。我们预计中美贸易磋商对 5G 影响有限，竞合是大方向，建议关注 5G 产业链上下游的各硬、软件公司。1、贸易磋商对 5G 影响预计有限，中国 5G 产业持续加速，5G 板块估值中枢逐阶提升；2、工信部、国资委联合开展“专项行动”，进一步推动 5G 产业化；3、海外业务上升，华为运营商业务 Q1 取得双位数增长；

#### 贸易磋商对 5G 影响预计有限，中国 5G 产业持续加速，5G 板块估值中枢逐阶提升

##### 针对中美贸易磋商，目前市场担心几个潜在直接影响：

1、对华为、中兴等核心系统设备商的上游进口限制：1)中兴问题在两国最高层决策后已经解决，美国合规组入驻数季度未提出负面报告；中兴业务经营已恢复正常。2)华为，进口未受到限制，出口限制没有如悲观预期的扩大(仍是现在包括五眼联盟在内的少部分国家/地区)，对产业链相关公司的悲观预期或已反映充分。3)如果实施这样的限制，将极大挫伤美国芯片/半导体主要公司的收入利润(影响幅度从 30%-90%不等)以及股价(这是美国白宫最为关注的)

2、美国对于 5G 的态度：从特朗普 4 月中旬的公开讲话、FCC 加速 5G 频率分配、美国运营商加快 5G 布局等产业动态，我们有理由认为中美 5G 从战略遏制已开始转为合作共赢。

3、国内发展 5G 的决心和进度：从顶层设计、产业政策、运营商投资和网络建设、5G 终端、下游应用和行业的拓展，每个环节都在加速发展。无视产业扎实进展的悲观现实无必要。

4、5G 是科技创新和产业升级的最重要和最先锋的驱动力。

##### 可能的延伸影响：

1、竞合是大方向：科技竞争不会停，郭台铭最近演讲提到的中美两个体系可能是后续发展方向。我们认为，这个大背景下的中美 5G 合作共赢，加速国内 5G 产业发展，带来 5G 板块的整体估值提升。详见我们最新深度报告。

2、硬的环节，中华信科是竞合的火车头：通信系统设备已牢牢占据世界领先--华为、

中兴、信科(烽火+大唐)。由它们为核心，牵引垂直领域的半导体、关键器件和材料(中芯国际、京东方、GaN、SiC、硅光等)，以及横向增强更多硬科技方向，如光计算、原子制造、DNA 存储等(华为已在布局的基础理论和技术突破)

3、软的环节：5G+产业互联网(借助边缘计算、大数据、AIoT 等新技术新模式)已经不落后来于美国，中国未来有望诞生市值高于美国 FAANG 的产业互联网巨头。

### 中美 5G 将从战略遏制到合作共赢，迎来产业提速和 5G 板块重估：

1、5G 市场预期“三落三起”，将与产业趋势“扶摇同上”，板块估值持续提升。

2、从 1G 到 4G，国内设备商华为、中兴、烽火、大唐等通过技术创新、产业升级，差距逐代收窄，5G 迎头赶上，网络建设与业务开展首次实现全球同步。

3、苹果高通和解，5G 终端百花齐放大幕开启，中频段率先商用、产业链协同优势助力中国终端市场实现同步。

4、展望 5G 产业创新，中国潜力更大：运营商与互联网公司共同发力产业互联网、试水边缘计算产业生态，释放 ToB 极大新动能。

风险提示：贸易摩擦延长和加剧的风险；上游核心元器件进口受到限制的风险；国内企业产品和服务在海外受到更多限制的风险。

### 工信部、国资委联合开展“专项行动”，进一步推动 5G 产业化

**事件：**2019 年 5 月 8 日，工信部、国资委联合开展“专项行动”表示，将继续推动 5G 技术研发和产业化，促进系统、芯片、终端等产业链进一步成熟；加快 5G 网络建设进程，着力打造 5G 精品网络，指导各地做好 5G 基站站址规划等工作，进一步优化 5G 发展环境。

**深化 4G 重耕，运营商红利不断：**目前 5G 大规模投资尚未启动，4G 重耕仍是关注焦点，4G 重耕能够加速运营商的 2G/3G 业务向 4G 迁移和转变，加快运营商技术创新、低频资源再利用以及成本节约。2019 年 2 月中国联通开始扩建 4G 网络，重耕低频段资源，提升偏远地区 4G 覆盖能力，因此我们认为，运营商 4G 重耕将渐次推进，提升自身网络效益。因此 2019 年将进一步加大基础设施建设，2019 年扩容及新建 4G 基站将超过 60 万个，我们认为叠加 5G 部署新建基站的需求，基础设施建设投资值得期待。同时 4G 网络部署力度加大将进一步提高 4G 用户渗透率，2019 年 4G 用户渗透率有望提升至 80%。

**优化 5G 发展环境，加快 5G 部署进程：**本次专项行动中强调，指导各地做好 5G 基站站址规划及建设等工作，同时鼓励基础电信企业积极开展试点示范，利用 SDN、NFV、云计算、边缘计算等多种技术，提升网络效率和服务能力，优化 5G 发展环境。同时也提出继续推动 5G 技术研发和产业化，组织开展 5G 国内标准研制工作，完善网

络架构，促进系统、芯片、终端等产业链进一步成熟，加快 5G 网络建设进程。在 5G 技术标准以及实验频率等催化剂的催化下，5G 市场信心逐步修复，本次专项行动的提出，是 5G 部署的又一次助推。

**精准降费逐步开展，助推 5G 产业应用发展：**本次专项行动针对远程教育、贫困户以及中小企业提出不同的降费要求，强调远程教育、医疗、物联网行业应用发展。固网流量的提速降费一定程度上使运营商收入承压，从产业角度来看，仍有利好看点：1. 5G 应用场景的实现要求传输保证超高速率、超大连接、超低时延的三大特性，5G 时期网络传输速度将是 4G 时期的几十到上百倍，因此流量的提速降费进一步推动 5G 产业应用落地。2. 提速降费能最大限度的发挥网络基础设施优势，推动流量呈现爆发式的增长，促进数字经济发展和信息消费扩大升级。

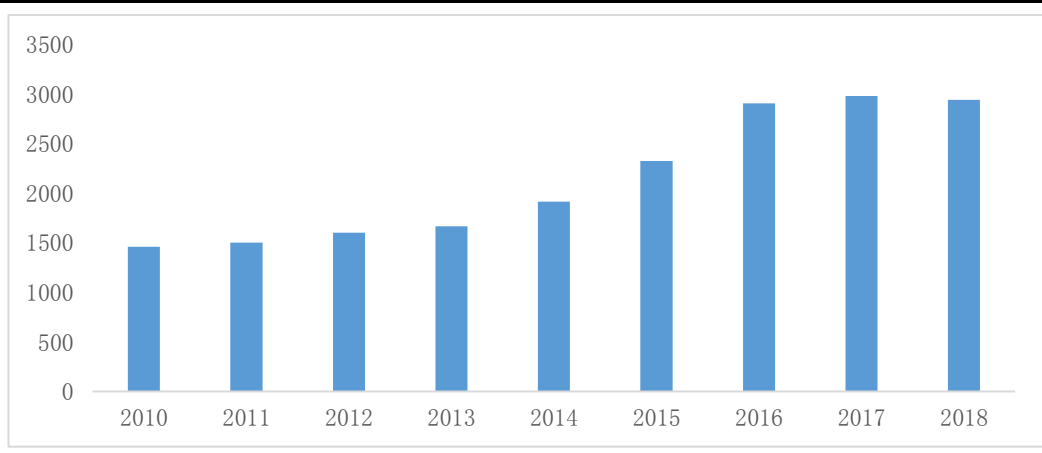
**5G 产业稳步向好，产业创新潜力值得期待：**目前信息数据的计算分析进一步向边缘下沉，边缘计算受益流量的爆发式增长，有望释放 10 倍市场空间，同时 5G 推动消费互联网向产业互联网转变，跨界协同和融合多个产业，催生新的产业模式，目前运营商及互联网巨头相继发力产业互联网，力图极大释放 ToB 新动能。

### 海外业务上升，华为运营商业业务 Q1 取得双位数增长

**事件：**5 月 10 日，华为中国运营商市场部表示，华为运营商业业务营收一季度取得双位数增长，增长主要来自海外，国内营收与去年同期基本持平。

运营商业业务是华为公司三大业务部门之一，主要做全球各大运营商的通信基站、网络部署等业务。这块业务在 2017 年之前曾保持超过 2 位数的增长速度，但从 2017 年开始，遭遇天花板。华为的年报数据显示，其 2017 年为同比增长 2.5%、2016 年为 23.6%、2015 年为 21.4%、2014 年为 16.4%。

图 1：2010-2018 年华为运营商业收入情况



数据来源：公司年报，东吴证券研究所

我们认为，华为海外运营商业的良好增长，反映出公司在中美贸易战的背景下，

公司业务并未受到过多不利影响，仍然十分稳健。随着 5G 建设周期的临近，华为的运营商网络收入增速还将上升。在运营商投资波动的情况下，2018 年实现运营商收入 2,940 亿元人民币，与去年相比下滑 1.3%。2019 年，华为积极把握新机遇，推出极简 5G 和 SoftCoMA 领先解决方案，并在品质家宽、IoT 等领域开拓创新推动运营商新增长，一季度摆脱颓势，预计 2019 年受 5G 建设浪潮的影响，运营业务收入有望进一步上涨。

复盘移动通信发展史，我们发现设备商的竞争在于技术标准与增量市场：2G 时代欧洲提出 GSM，并成为移动通信标准，爱立信、诺基亚、西门子等欧洲通信企业迅速崛起，同时欧洲成为主要增量市场；3G 时代高通掌握底层技术，出现欧洲主导的 WCDMA、中国推动的 TD-SCDMA 和高通主导的 CDMA2000 的 3 种技术标准，美国成为欧洲设备商争夺的焦点，中国市场地位逐渐提高；4G 时代中国厂商从跟随者变成参与者，高通延续 3G 时代优势，华为在 4G 增量核心技术中排行第一，北欧设备商优势削弱。中国与亚非等新兴国家成为增量市场，华为与中兴挤入第一赛道。

5G 时代中国产商有望成为领跑者。由华为主导，中兴、烽火、中国移动、中国电信、中国联通等中国产商参与的 Polar 码成为 5G 信令信道编码标准，同时中国产商拥有国内及一带一路上的亚非国家等新兴市场，华为中兴等国内产商占据技术与市场双重优势，有望在 5G 赛道上实现领跑，我们持续看好华为、中兴、烽火等国内设备商在 5G 时代的表现。

## 2. 近期重点推荐个股

**烽火通信：**烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。预计 2018-2019 年移动基站新增数量保持低位，5G 传输带宽储备建设开启，FTTH 继续保持高速发展，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

**中国联通：**1、公司业绩显著提升，混改红利初步显现：由于公司持续深化实施聚焦战略，上半年主营业务收入增长较快，领先行业平均 4.1%，净利润同比大幅增长。移动主营业务收入达到人民币 843 亿元，同比增长 9.7%，大幅领先行业平均近 8 个百



分点。同期销售费用仅增长 2.4%，手机终端补贴下降 52.3%。主要原因为公司发力流量经营，推出差异化产品。由于公司不断强化互联网化及差异化经营，凭借与外部混改战略投资者的合作，混改红利将进一步兑现为业绩增长。2、创新业务加快发展，未来成长可期：公司以云业务为引领，基于 SDN/NFV，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务。上半年，公司云计算收入同比增长 39%，互联网专线收入同比增长 8%，凭借与先进互联网合作伙伴的积极合作，未来相关创新业务很可能成为公司业绩增长的重要推动力；3、有效管控成本，优化资本开支结构：公司资本开支控制良好，公司自由现金流再创历史新高，达到人民币 408 亿元。负债比率及财务费用大幅下降，资产负债率进一步下降至 43.5%，资产负债率同比下降 18pp，财务费用同比下降 92%，财务状况更趋稳健。资本开支结构的优化，提高了公司未来业务发展能力和控风险能力

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

海能达：国内外专网通信行业持续增长，受模转数及增量需求的影响，龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入，具备全球市场竞争力，专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展，公司是国内无线通信设备的龙头，产品线齐全，市场拓展及研发不断深入，预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示：国内 PDT 推进缓慢；国外市场份额拓张低于预期；持续高费用投入等。

中国铁塔：目前运营商逐步剥离基础设施控制权，独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部署进展不及预期；基站建设不及预期。

### 3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

#### 3.1. 5G 设备商/运营商

1、广东移动计划今年开通 1 万个 5G 基站：重点覆盖广州和深圳，中国移动提出了 5G+计划，该计划体现在三方面：一是 5G+4G，5G 和 4G 将长期并存，中国移动将推动 5G 和 4G 协同，满足用户数据业务和语音业务需求；二是 5G+AICDE，推动 5G 与人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算等新信息技术紧密融合，提供更多更丰富的应用；三是 5G+Ecology，5G 不仅仅是运营商的事，也不仅仅是设备厂商的事，而是整个社会的事，通过丰富多彩的垂直行业应用，一起构建 5G 生态系统。

2、5 月 10 日，河北联通在雄安新区举办了 5G 创新发展合作大会。河北联通表示

河北联通积极迎接 5G，已经在雄安及河北 11 个城市全部开通 5G 网络，打响业内第一枪。

3、广东电信以建设粤港澳大湾区为契机，推动 5G 和垂直行业的深度应用，比如说在广州，广东电信做了 5G+智慧巴士，5G+智慧球场，5G+智慧医疗的项目；在深圳开展了 5G+新媒体，5G+智慧酒店。在其余的城市也开展了与交通、物流、农业等行业的尝试。广东电信计划在未来的三年在大湾区建设 3.4 万个 5G 基站，结合智慧城市群的建设各地的产业特点，通过十大垂直行业的赋能，比如说制造、交通、医疗、媒体、旅游等，推进整个 5G 产业的成熟。

4、中国移动国际 5 月 8 日正式发布中国首张覆盖全球的云网络，2018 年 IDG 云计算调查显示，90%的机构计划将部分应用或基础设施部署到云端，多云复杂环境将成为常态，其中超过一半机构希望实现对云服务商的统一管理。依托 CMI 强大的全球网络，iSolutions 云网融合业务连接世界顶级云计算服务商，包括阿里云、华为云、腾讯云、百度智能云、微软 Azure、谷歌云、优刻得 UCloud 等，服务覆盖全球 47 个城市的 60 个云连接节点，为企业一站式呈现所有云网产品，使客户能够以最简便的方式管理其云网产品，化繁为简。

5、在通信行业整体不够景气的情况下，中国联通 2019 年一季度的利润同比高速增长着实给行业内外带来一股惊喜。网络媒体上的各种惊叹和赞誉不绝于耳。然而即便如此耀眼的高光也无法掩盖中国联通流量经营举步维艰的现实。相对友商来说，中国联通的流量经营困境或已经全面迸发。

6、日前，中国移动公布 2019 年至 2020 年多模万兆软跳纤集采结果，长飞、特发信息、亨通、中天中标。本次集采产品为 OM3、OM4 万兆多模软跳纤，预估采购规模约 1389 万米（约 64 万条），采购满足期为 1 年。

7、中国电信就 2019 年第二批总部直接管理项目工程施工服务进行公开招标。本项目为集中招标项目，集中招标合同有效期约 1 年，截至 2019 年底或下一批同类工程施工服务招标采购前。

8、2019 年 4 月 24 日，在 2019 中国联通合作伙伴大会上，中国联通协同华为等合作伙伴举行了“5G 智慧家庭新生态论坛”。在该论坛上，中国联通发布了“1+4+X”智慧家庭业务战略，大力推广千兆宽带提速和智慧家庭业务。

9、日前，中移（成都）产业研究院研发的全国首个 5G 应急救援系统已在四川省人民医院急救中心投入使用。

10、中国移动国际公司有限公司今日在香港发布中国首张覆盖全球的云网络，集全球网络及多云优势于一身，为企业客户提供可视、可订、可控的云网一站式解决方案和自助式部署能力。

11、数字中国建设成果展正在福州海峡会展中心如火如荼的进行。中国电信以“5G 赋能数字未来”为主题亮相会场，携手华为，并联合多个行业合作伙伴，汇聚各类 5G 创新应用惊艳亮相，为观众带来最新 5G 智能化体验，展台上人头攒动，现场十分火爆。

12、国内首家 5G 安全协同创新中心日前在成都宣布成立。该中心由亚信安全与中国信息通信研究院共同发起，联合中国移动、中国电信、中国联通、中国网安和北京邮电大学等企业单位，旨在以“产学研用协同创新”模式，面向 5G 安全共性关键技术、产品以及成果转化搭建创新平台，引领行业发展。

13、中国移动终端公司发布了 5G 试验型终端第二批次的集采公告，计划采购 2700 台 5G 试验型终端，预估总价值三千万。据中国移动的招标公告显示，本采购项目划分为 2 个标包，其中标包一(5G 智能手机标包)拟选取 6 家供应商提供 5G 智能手机产品，产品采购总量共计 2200 台；标包二(5G 数据类终端标包)拟选取 3 家供应商提供 5G 数据类终端产品，产品采购总量为 500 台。总计采购 2700 台 5G 终端。

14、日前，中信建投称，5G 进程提速，中国铁塔率先受益。中信建投认为，4 月 23 日中国联通宣布将在 40 个城市开通 5G 试验网络，以及浙江省表示到 2022 年建成 8 万个基站，实现县城及重点乡镇以上 5G 信号覆盖，5G 进程明显提速。

15、数字中国建设成果展览汇集了 400 多家单位，以 5.6 万平米的展台，涵盖电子政务、智慧城市、数字经济、智慧家庭等领域，集中展示了“互联网+”、“智能+”、“5G+”的最新应用成果。作为公认的即将第一批走向成熟的 5G+应用之一，中国移动基于现网能力展示的 VR 系列业务人气爆棚，吸引大批观众排队观看和体验。

16、中国电信近日正式对外发布在 5G 领域的技术路线、能力建设和创新成果。在日前召开的 5G 创新合作大会上，中国电信现场发布 5G+云创新业务、5G+行业应用和 5G+工业互联网三方面 5G 创新业务及示范应用。其中十大 5G 行业应用包括智慧警务、智慧交通、智慧生态、智慧党建、媒体直播、智慧医疗、车联网、智慧教育、智慧旅游、智能制造。

17、中国联通 5G 创新应用亮相第二届数字中国建设峰会，本次峰会上，中国联通重点展出了 5G+新媒体、5G+智慧安防、5G+工业互联网、5G+智慧医疗、5G+数字天空、5G+互动游戏等典型应用场景下的创新解决方案。

18、中国电信就 2019 年第二批总部直接管理项目工程施工服务进行公开招标。本项目为集中招标项目，集中招标合同有效期约 1 年，截至 2019 年底或下一批同类工程施工服务招标采购前。

19、中国移动公布 2019 年至 2020 年基站天线集采中标结果。本次中国移动基站天线集采需采购 111.45 万面，其中标段一：城区基站天线 28.97 万面；标段二：高铁天线 12.54 万面；标包三：高楼及狭长环境天线 69.94 万面。

20、瑞士将成全球首批推出 5G 商用服务的国家之一。Sunrise 首席执行官在 2019 世界移动大会期间宣布，将很快于 2019 年 3 月开启 5G 商用，覆盖瑞士全国的 150 多个大小城市/镇。

21、2019 年 4 月，德国专利数据公司 IPlytics 发布最新 5G 专利报告。这份报告指出：截至 2019 年 4 月，中国企业申请的 5G 通讯系统 SEPs 件数占全球 34%，比其 4G 专利的份额增加了 50% 以上。其中，华为更是拥有 15% 的 SEPs，为世界 5G 专利龙头。

22、韩国 SK 电信 5 月 7 日表示，计划明年通过扩大手机阵容和部署 5G 基站，预计将拥有最多 700 万 5G 用户。

### 3.2. 无线网络

1、近日，美国运营商 AT&T 完成了一项创举，在 5G 网络上实现了 2Gbps 的速率，也就是说，使用该 5G 网络下载一部 2 小时的高清电影仅需 10 秒。此次 AT&T 选择在其亚特兰大地区的公用网络上测试 5G 速度，通过 Netgear 移动路由器实现。不过，需要注意的是，目前的 5G 网络无法达到这样的速度，仅能使用特定的毫米波链接才可以，而它又需要特定的设备，比如路由器支持。因此，AT&T 仅仅是证明了 5G 网络的可能性。

### 3.3. 手机

1、在经历五个月连续下降之后，4 月份我国国内手机市场出货量迎来首次回升，同比增长 6.7%。根据中国信息通信研究院发布的《2019 年 4 月国内手机市场运行分析报告》，2019 年 4 月，国内手机市场总体出货量 3653.0 万部，同比增长 6.7%。

## 4. 上市公司动态

【七一二】七一二公布 2019 年 1 季度财务数据。报告期内实现营收 265,979,225.52 元，同比增长 25.27%；归属于上市公司股东的净利润 8,200,430.16 元，同比增 160.18%。

【中国移动】中国移动终端公司发布了 5G 试验型终端第二批次的集采公告，计划采购 2700 台 5G 试验型终端，预估总价值三千万。

【万马科技】万马科技在互动平台表示，未来公司将加大 IDC 数据中心相关产品研发，积极开拓企业级数据中心市场。同时公司将紧跟第五代移动通信技术、物联网技术的发展，加大在 5G 网络相关产品、基于 NB-IoT 等物联网技术的物联网解决方案领域的研发及人力投入。

【中兴通讯】中兴通讯与国动集团签署 5G 战略合作协议，双方将就 5G 智慧铁塔等领域进行市场和技术层面合作，在全国范围内共同进行基于 5G 智慧铁塔、5G 智能数据中心在 5G 物联网、边缘计算服务及其他 5G 相关课题应用研究、项目试点、技术验证和开发。

【中天科技】2018 年营业收入 339.2 亿元,同比增长 25.3%;归属于上市公司股东净利润 21.2 亿元,同比增长 18.98%。同时,2019 年一季度收入 108.19 亿元,同比增长 63.4%,归母净利润 5.15 亿元,同比增长 15.31%。

【新易盛】,新易盛在互动平台上表示,光模块承载了大部分 5G 通信物理层的信号传输,是 5G 通信必不可少的组成部分;公司现已拥有丰富的 5G 系列产品(涵盖前传、中传、回传),在客户拓展及产能方面已做好充足的准备,已有部分 5G 产品开始实现出货,各项工作正在稳步推进中。

【中国电信】5 月 9 日,由中国电信河北雄安新区分公司主办的“2019 年雄安电信战略生态合作伙伴招募大会”在雄安新区举行。活动中,雄安电信与中兴通讯、华为、科大讯飞、海康威视、浪潮集团、用友网络等 40 家企业签署战略合作协议。

【大富科技】大富科技 2019 年 1 季度报,报告期内,归属于母公司所有者的净利润为 2229.76 万元,较上年同期减 29.75%;营业收入为 5.9 亿元,较上年同期 30.18%;基本每股收益为 0.03 元,较上年同期减 25%。

## 5. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险,行业增速放缓风险,资费下滑加速风险。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

### 行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

