

投资评级：优于大市

证券分析师

**雷涛**

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

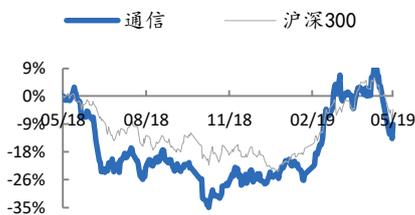
联系人

**张天**

电话：021-68761616-6361

邮箱：zhangtian@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

# 贸易战风波再来，长期影响无需过虑

## ——通信行业周报（05.06-05.12）

**投资要点：**

- 行情回顾：** 受中美贸易摩擦升级消息影响，本周一通信（申万）整体大幅下挫9.08%，当日所有申万一级行业中跌幅最大。周二至周四震荡调整，周五随着大盘逆势飘红，通信板块当日收涨5.34%，最终本周跌幅5.86%，弱于上证综指、中小板指、创业板指整体表现。
- 贸易战风波再来，通信板块本周估值下挫。** 本周中美贸易战关税升级消息带来通信板块估值重挫，根据 Wind 统计，通信（申万）整体动态市盈率由4月30日的45.95下降至42.86。子版块来看，通信运营、通信传输设备、通信配套服务、终端设备本周跌幅分别为3.55%、4.34%、4.11%、6.12%，我们统计2018年上述子版块海外收入占比分别为0.1%、26.9%、7.9%、12.4%，可见从海外营收占比的角度上，通信传输设备、终端设备受贸易战避险情绪的影响更大。
- 长期无需过虑，关注自主可控和进口替代。** 我们认为长期来看，包括扩大关税加征名单的中美贸易摩擦对通信行业的影响无需过虑。首先，全球通信产业链发展至今已高度分工，中美供应链深度融合。中国已从简单的代工厂升级为全球 ODM 中心，几乎国外大型通信设备商都在中国设厂。美国加征关税最终必将损害本国企业利益，而中国不仅有劳动力红利还有工程师红利以及配套供应链优势，因此制造业回美及向别国转移工厂短期内均很难实现。其次，以华为、阿里等为代表的国内领先 ICT 企业的崛起，在 5G、云计算等领域已积累了足够的专利和话语权，中兴事件后自主可控受到高度重视，产业链上游也在加速崛起。我们认为，美国将更加重视核心技术和知识产权的输出保护，这将加速国内自主可控和进口替代。再次，面对关税升级预期，国内企业均做好了转移产业链最后非关键价值到国外或通过成本端消化关税影响的准备，利润的打击或没有预期那么高。
- 贸易战边打边谈或为常态，行业长期向上趋势不改。** 长期来看，5G 拉动运营商和企业资本开支增加趋势确定，流量的爆发带动国内信息基建的持续投资。通信行业 2018 年底信号明显，随着运营商资本开支的兑现、5G 应用市场的扩大、5G 新产品毛利率的提升，行业公司业绩在发牌后大概率迎来增长。而在消费者领域，华为和众国产品牌的崛起将为市场注入新的活力。因此我们认为，通信行业短期或迎来震荡调整，但长期向上趋势不改。
- 风险提示：** 5G 投资不达预期、5G 应用场景不成熟、运营商集采低价竞争、中美贸易战升级

## 目 录

1. 上周行情回顾（05.06-05.10） .....	4
1.1 上周涨跌幅度 .....	4
1.2 个股涨跌 .....	4
2. 行业要闻 .....	5
2.1 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 .....	5
2.2 中国电信正式发布 5G 十大行业应用 .....	5
2.3 工信部国资委印发通知：今年扩容及新建 4G 基站超过 60 万个 .....	5
2.4 10800 元起，联通首批包括小米和华为等六款 5G 机型售价公开 .....	5
2.5 思科预测：2022 年全球 5G 连接数将达到 4 亿以上 .....	5
2.6 IDC 公有云报告：中国云市场已形成“一超四强”格局 .....	6
2.7 谷歌 CEO《纽约时报》刊文：隐私不应成为奢侈品 .....	6
3. 重点公司公告 .....	6

## 图表目录

图 1 通信与各指数行情对比 .....	4
图 2 通信子行业上周行情对比 .....	4
表 1 通信板块个股涨跌幅前五 .....	4

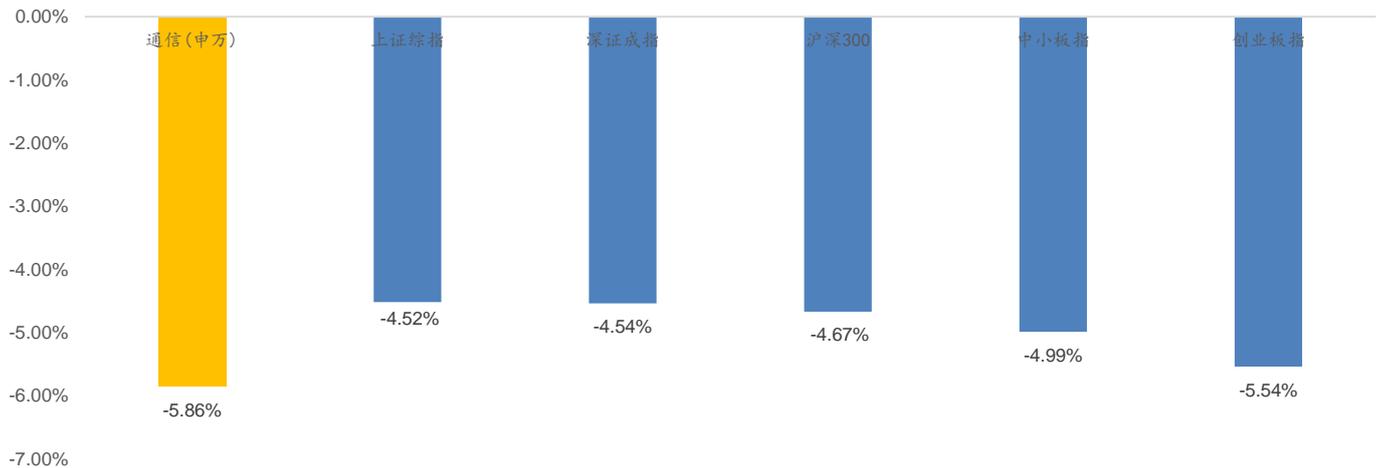
## 1. 上周行情回顾（05.06-05.10）

### 1.1 上周涨跌幅度

上周通信（申万）跌幅 5.86%，在申万所有行业中表现倒数第二，弱于上证综指及沪深 300、创业板指。

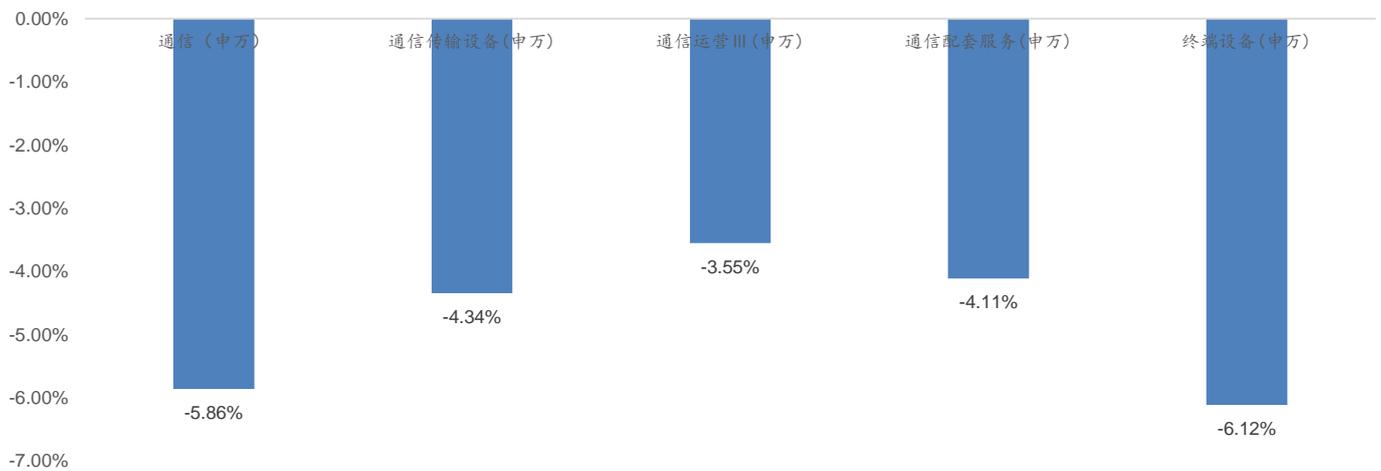
子行业中，通信运营表现相对较好，周跌幅 3.55%，终端设备表现最差，周跌幅 6.12%。

图 1 通信与各指数行情对比



资料来源：Wind、德邦研究

图 2 通信子行业上周行情对比



资料来源：Wind、德邦研究

### 1.2 个股涨跌

表 1 通信板块个股涨跌幅前五

涨幅前五		跌幅前五	
二六三	18.12	*ST 北讯	-22.61
东土科技	12.87	*ST 新海	-22.56
神宇股份	10.58	*ST 高升	-15.58
会畅通讯	5.82	*ST 凡谷	-14.48
共进股份	5.41	新易盛	-13.08

资料来源：Wind、德邦研究

## 2. 行业要闻

### 2.1 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

5月10日，由未来移动通信技术标准及产业发展推进委员会主办，广东省新一代通信与网络创新研究院承办的“5G和未来网络战略研讨会”在广州举行。广东移动规划技术部总经理蔡伟文指出，广东移动在去年加大了4G的投入，全省的4G基站数达到了20多万个，物联网基站超过了26000个。在宽带方面，端口已经接近3500万个，基本上覆盖了大部分的城区跟行政村。在粤港澳大湾区智慧城市方面，广东移动积极推动大湾区一体化，以强大的网络基础设施为大湾区做信息化支撑。广东移动未来在5G上会继续加大投入，今年将会接近开通1万个基站，主要部署在广州和深圳。  
(c114)

### 2.2 中国电信正式发布 5G 十大行业应用

在日前召开的5G创新合作大会上，中国电信研究总院院长何志强现场发布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。中国电信5G的应用实践，可分为三个层次：提升社会治理水平、助力产业升级、服务美好生活。提升社会治理水平，涵盖智慧警务、智慧交通、智慧生态和智慧党建几个方面；助力经济发展和产业升级涵盖智慧医疗、车联网、媒体直播、智慧教育、智慧旅游、智能制造等方面；服务美好生活则包括云VR视频、云VR游戏、云AR和云游戏在内的电信四大业务。（通信信息报）

### 2.3 工信部国资委印发通知：今年扩容及新建 4G 基站超过 60 万个

据工信部网站消息，工信部、国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展2019专项行动的通知。通知要求，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，开展“双G双提”，推动固定宽带和移动宽带双双迈入千兆（G比特）时代，100M及以上宽带用户比例提升至80%，4G用户渗透率力争提升至80%。开展“同网同速”，推动我国行政村4G和光纤覆盖率双双超过98%，实现农村宽带网络接入能力和速率基本达到城市同等水平。涉及到移动宽带方面，通知要求要推动移动网络扩容升级。针对地铁（城铁）、机场、高铁、学校、医疗卫生机构、大型场馆、高密度住宅小区和大型商务楼宇等流量热点区域以及覆盖薄弱地区，进一步完善4G网络覆盖，加大载波聚合等4G演进技术的部署力度，全年扩容及新建4G基站超过60万个。  
(c114)

### 2.4 10800 元起，联通首批包括小米和华为等六款 5G 机型售价公开

5月9日晚，中国联通(00762)5G先锋计划首批权益包正式在北京、上海、广州、深圳四座城市交付，标志着中国联通5G先锋计划正式落地。与此同时，联通公布了5G先锋计划首批六款机型的售价，最低10800元起。六款机型和售价分别为：中兴天机(00763)AXON 10800元，努比亚mini 5G为10800元，vivo NEX为11800元，小米(01810)MIX 3为11800元，OPPO Reno为11800元，华为Mate 20 X 12800元。此外，联通也推出了套餐价，6款同时买的价格为6980元。（智通财经）

### 2.5 思科预测：2022 年全球 5G 连接数将达到 4 亿以上

思科年度全球移动数据流量预测更新报告（2017-2022）显示，随着新技术以更高的密度和带宽投入使用，移动设备的普及率将在未来四年继续大幅增长。移动领域，思科预测到2022年，将有超过120亿的移动设备和物联网连接，全球移动网络平均速度将从2017年的8.7Mbps增至28.5Mbps，移动视频将占全球移动数据流量的79%。报告中其他关于WiFi的预测显示，2022年，51%的IP流量将是WiFi，29%将是有线，20%将是移动（蜂窝）。2017年，IP总流量为48%有线、43%WiFi和9%移动（蜂窝）。思科还预测，全球移动4G连接将从2017年的30亿增长到2022年的67亿，复合年增长率为18%。5G连接将于2019年面世，并将从2019年的50万以下增长到

2022 年的 4 亿以上。(计算机世界)

## 2.6 IDC 公有云报告：中国云市场已形成“一超四强”格局

5 月 6 日，IDC 正式发布《中国公有云服务市场（2018 下半年）跟踪》报告，报告显示，2018 下半年中国公有云服务整体市场规模(IaaS/PaaS/SaaS)超 40 亿美元，其中 IaaS 市场增速再创新高，同比增长 88.4%。从 IaaS 市场份额来看，阿里云、腾讯云、中国电信、AWS、金山云分别以 42.9%、11.8%、8.7%、6.4%、4.8% 占据前五名。据市场分析机构 Gartner 给出的数据，预计 2019 年全球公有云服务市场将增长 17.5%，总收入从 2018 年的 1824 亿美元增加至 2143 亿美元。在排名方面，Gartner 发布的全球公有云 IaaS 市场份额分析报告显示，前五名总计占据了 70.9% 的市场份额，这个数据在前一年是 58.8%，一年时间内市场集中度提升了 12.1%，前五大云厂商的主导地位更加明显。国内公有云市场发展格局，与全球市场呈现出较为一致的发展规律。据 IDC 最新发布的数据，中国前五大云厂商市场份额高达 74.6%，相比于去年同期市场集中度进一步提升。(北国网)

## 2.7 谷歌 CEO《纽约时报》刊文：隐私不应成为奢侈品

皮查伊在文章中称，谷歌设计产品的目的就是帮助人们。如今让谷歌感到荣幸的是，有数十亿人信任和使用谷歌搜索、Chrome、地图和 Android 等产品。为了保护用户隐私，谷歌坚持两项明确的政策：谷歌永远不会向第三方出售任何个人的信息；用户可以决定如何使用其个人信息。具体流程如下：首先，数据能让用户正在使用的产品和服务更有帮助性；其次，谷歌的产品总体上使用匿名数据；最后，一个小型数据集有助于提供相关度更高的广告。皮查伊认为，欧洲在实施新的隐私法《通用数据保护条例》(GDPR) 的同时，也提高了世界各地隐私法的门槛，美国也将受益于实施自己的全面隐私立法，以及敦促国会通过一项联邦法律。(新浪科技)

## 3. 重点公司公告

【二六三】公司发布关于全资孙公司重大诉讼事项的公告。公司在美国的全资孙公司 iTalk Global 收到美国德克萨斯州西部地区法院送达的诉讼文书等法律文件，诉讼文件中称原告一和原告二认为 iTalk Global 在美国 IPTV 平台上播放的某些内容侵犯了其合法拥有的版权，涉及 13 个节目，原告有权申请最高 15 万美元/集的赔偿。

【光环新网】公司发布关于公司及子公司向银行申请授信额度的公告。为满足公司及子公司不断扩展的经营规模对运营资金的需求，拟向银行申请授信额度共计不超过人民币 14,000 万元和 200 万美元。截至公告日，公司及子公司已经董事会同意正在履行银行审批手续的授信额度为 40,000 万元，已获得的尚在有效期内的授信额度为 258,075 万元。

【春兴精工】公司发布关于董事长拟减持股份的预披露公告。公司董事长袁静女士本次减持计划拟以集中竞价方式进行减持，减持股份数量不超过 11,280,571 股，即不超过目前公司总股本的 1%。截至公告日，袁静女士持有公司股份 4,830 万股，占目前公司总股本的 4.28%。

【盛路通信】公司发布关于“盛路转债”回售的第一次提示性公告。由于部分变更募集资金用途，触发《募集说明书》约定的附加回售条款。回售价格为 100.4096 元/张(含息税)。本次回售不具有强制性。

【通宇通讯】公司发布关于收到《中标通知书》的公告。公司为“中国移动 2019 至 2020 年基站天线集中采购项目”标包 1 城区基站天线第 4 中标人，标包 2 高铁天线第 1 中标人。截至本公告日，公司已取得上述标包的《中标通知书》，但尚未与中国移动签订项目合同书。

【百邦科技】公司发布关于首次回购公司股份的公告。2019 年 5 月 6 日，公司首次通

过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 80,000 股，占公司目前总股本的 0.0979%，最高成交价为 17.35 元/股，最低成交价为 17.23 元/股，成交总金额为 1,380,000 元。

**【宜通世纪】**公司发布关于董事减持股份的预披露公告。公司董事李志鹏先生持有公司股份 6,455,160 股（占公司总股本比例 0.7313%），计划于本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价、大宗交易等一种或多种方式减持公司股份不超过 1,600,000 股（占公司总股本比例 0.1813%）。

# 信息披露

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	<b>股票投资评级</b>	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	<b>行业投资评级</b>	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。