

通信

中泰通信行业周报 (0526-0601)

外部环境难以影响 5G 推进, 网络与应用融合关乎长期发展

评级: 增持 (维持)

分析师: 吴友文

执业证书编号: S0740518050001

电话: 021-20315728

Email: wuyw@r.qlzq.com.cn

分析师: 易景明

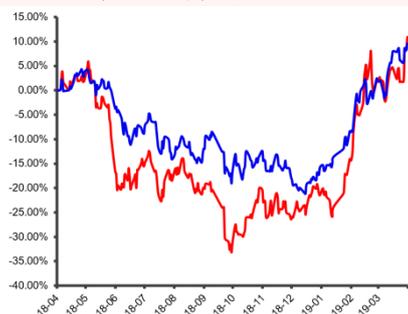
执业证书编号: S0740518050003

电话: 021-20315728

Email: yijm@r.qlzq.com.cn

002281.SZ	光迅科技	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
300017.SZ	网宿科技	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300628.SZ	亿联网络	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300098.SZ	高新兴	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
300454.SZ	深信服	买入
002897.SZ	意华股份	买入
600745.SH	闻泰科技	买入
300383.SZ	光环新网	买入

行业-市场走势对比



相关报告

《安世收购加速推进, 战略资产价值凸显》2019.5.22

《移动发布大云 5.0, 构筑智能社会核心引擎》2019.5.26

投资要点

■ 市场回顾

本周沪深 300 上涨 1.00%, 创业板下跌 0.11%, 其中通信板块上涨 0.75%, 板块价格表现弱于大盘; 通信 (中信) 指数的 128 支成分股本周内换手率为 2.91%; 同期沪深 300 成份股换手率为 0.33%, 板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面, 本周涨幅居前五的公司分别是: 汇源通信 (33.98%)、贝通信 (31.27%)、大唐电信 (29.96%)、远望谷 (22.75%)、奥维通信 (21.69%); 跌幅居前五的公司分别是: ST 新海 (-14.87%)、鼎信通讯 (-8.23%)、共进股份 (-6.78%)、ST 高升 (-6.72%)、春兴精工 (-4.06%)。

■ 核心观点

全球 5G 商用进展符合预期, 国内资本开支进入向上周期, 关注 H2 商用落地。5 月底美国 FCC 结束了 24GHz 牌照拍卖, 筹集 20.2 亿美元, 加上 1 月 28GHz 拍卖收益, 总计已达 27 亿美元, 年底将启动 37、39 和 47 GHz 频谱拍卖, 说明 2019 年 5G 高频段商用将逐步落地成熟, 韩国也在去年底推出了基于高频段的 5G 商用服务, 基于高频段的 FWA 业务进展直追大部分采纳 Sub6GHz 频段国家。主要国家地区的 C 频段都已完成拍卖, 产业链成熟度较高, 预计 H2 可见商用局全面启动。国内方面, 中移动 2.6GHz 产业链正在积极推动, 进展迅速, 预计年内能达到商用成熟度, 三家运营商均已获得明确的试验频谱划分, 可以认为基本应对了运营频谱范围, 对于正式颁布牌照的期待已经淡化, 预商用城市已经明确, 对于重点关注 H2 落地进展。从运营商公布开支预期看, 今年将触底回升, 整体超过 3000 亿元, 各省公司积极布局 5G, 我们认为实际建成的基站数将超出规划, 部分体现在明年规模中, 国内资本开支进入向上周期。

5G 网络上游国内已准备充分, 短期看终端射频前端和操作系统重点追赶方向。5 月中美国以国家安全紧急状态为由, 对包括华为在内的数十个企业和科研院校纳入实体清单, 要求美国企业或采用美方技术超过一定比例的外国企业不得向列举的实体提供技术、零部件和服务, 掀起打击范围和力度空前的技术封锁。ICT 领域的技术遏制, 是国家间竞争的爆发点和延续, 可以预见, 严酷的外部技术封锁和市场压制将长期存在, 很难有系统性缓解的因素出现。从 5G 网络建设方面看, 作为龙头设备商的战略领域, 已经在上游替代方案上有了十余年的储备, 核心上游已经完成自主可控, 技术处于全面领先, 对于非核心部件也已有了去美国化方案, 第一阶段 5G 建设不会因此受到阻碍。但对于即将在明年起量的 5G 手机, 目前国内在射频前端技术上仍全面落后, 短期难以集中突破, 将以非美国替代性方案为主。禁止华为使用安卓, 将促使国产移动操作系统快速追赶, 有望在 5G 手机渗透窗口期获得突破。

5G 作为开放网络平台的价值将重点体现在 B 端市场, 产业和社会化应用实效将决定长期发展。5G 区别于 3/4G 的核心在于明确定义了围绕物联需求的网络特性, 启动了从 C 端向 B 端转换的网络新时代。现阶段 eMBB 满足的主要还是人联需求, 对于差异化的 B 端需求, 网络需要同时满足开放化和易用性。我们认为, 统一的网络设备开放平台有望在 5G 达成, 典型如中移动的 ORAN 正在推动该方向上的产业整合, 网络设备有望逐步向白盒化方向过度, 形成基于数据中心的通用网络设备产业链; 与此同时, 面向上层 B 端客户的网络接口将逐渐模块化, 以高易用性适配各异的网络需求, 由于产业客户需求专业度较高, 模块定制化和通用化折中, 对于网络资源软件化提出了很高的设计要求。我们认为, 未来三年是 5G 网络与 B 端融合的关键时间窗, 实际效果将决定 5G 长期发展。对应用场景有深刻理解并决心推动与 5G 融合的大型产业客户将有望迎来重大变革。

■ 投资建议: 建议重点关注小基站: 京信通信、剑桥科技、中嘉博创; 物联网模组与终端: 闻泰科技、广和通、高新兴、移为通信、日海通讯、东软载波; 智能控制器: 拓邦股份、和而泰; 边缘计算供应商: 网宿科技、浪潮信息。5G 投资周期向上: 烽火通信、中兴通讯和中国铁塔; 高速光模块: 光迅科技、中际旭创、新易盛和天孚通信; 天线和射频: 通宇通讯、摩比发展、东山精密、北斗星通, 终端器件: 信维通信和麦捷科技。

■ 风险提示: 贸易争端悬而未决、5G 投资不及预期风险、海外市场禁入风险、技术风险、竞争风险、市场系统性风险

内容目录

板块综述.....	- 3 -
本周重点公告与新闻	- 4 -
公司公告	- 4 -
重要新闻	- 5 -

板块综述

- 上周沪深 300 上涨 1.00%，中小板下跌 0.09%，创业板下跌 0.11%，TMT 中通信板块上涨 0.75%，计算机下跌 0.31%，电子上涨 3.91%，传媒下跌 0.13%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
002089.SZ	汇源通信	33.98	14.59	28.22	10.88	14.59	39.98	9.51
603421.SH	贝通信	31.27	32.95	111.29	25.05	33.67	118.89	30.33
603118.SH	大唐电信	29.96	15.53	136.99	12.09	15.92	41.40	54.46
000971.SZ	远望谷	22.75	8.47	62.66	6.93	8.98	54.28	31.27
002547.SZ	奥维通信	21.69	9.09	32.43	7.95	9.59	61.20	16.68

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
000586.SZ	*ST新海	-14.71	2.32	31.89	2.10	2.58	20.52	4.28
603220.SH	鼎信通讯	-8.23	24.52	115.28	23.30	28.18	115.64	21.72
600198.SH	共进股份	-6.78	8.93	69.27	8.90	9.98	11.37	8.28
002161.SZ	*ST高升	-6.72	2.22	24.16	2.18	2.51	17.55	2.42
002231.SZ	春兴精工	-4.06	11.33	127.81	10.70	12.29	79.56	60.32

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	42.08	1.50	2.18	27.99	19.34	23.00%	44.74%	121.69	43.23
300548.SZ	博创科技	33.41	1.05	1.41	31.83	23.74	3652.97%	34.09%	0.87	69.65
002383.SZ	合众思壮	12.06	0.66	0.84	18.36	14.33	155.71%	28.11%	11.79	50.97
002583.SZ	海能达	8.61	0.39	0.52	21.86	16.59	51.77%	31.78%	42.23	52.19
300383.SZ	光环新网	15.41	0.62	0.82	25.04	18.77	42.13%	33.41%	59.43	56.16
002465.SZ	海格通信	9.61	0.25	0.33	38.94	28.95	32.32%	34.52%	120.47	83.88
002139.SZ	拓邦股份	5.52	0.30	0.39	18.13	14.22	39.65%	27.51%	45.72	51.69
600498.SH	烽火通信	26.49	0.88	1.10	30.19	24.12	21.51%	25.19%	140.37	95.77
300098.SZ	高新兴	7.96	0.38	0.49	21.05	16.36	23.68%	28.68%	88.87	57.03
002396.SZ	星网锐捷	21.19	1.22	1.49	17.32	14.18	22.75%	22.18%	76.15	63.91
000063.SZ	中兴通讯	28.76	1.16	1.52	24.75	18.95	169.80%	30.64%	14.58	61.86
002335.SZ	科华恒盛	18.24	0.86	1.05	21.25	17.38	211.65%	22.32%	10.04	77.86
600487.SH	亨通光电	15.85	1.38	1.76	11.51	9.00	3.53%	27.88%	325.96	32.29
600522.SH	中天科技	8.85	0.74	0.88	11.98	10.06	6.78%	19.12%	176.77	52.58
300183.SZ	东软载波	14.77	0.59	0.78	24.95	18.95	55.64%	31.67%	44.84	59.82
600845.SH	宝信软件	30.35	1.00	1.25	30.34	24.37	31.14%	24.52%	97.45	99.39
300017.SZ	网宿科技	10.51	0.40	0.51	26.10	20.78	21.83%	25.60%	119.55	81.18

来源: Wind 中泰证券研究所

本周重点公告与新闻

公司公告

- 5月27日
 - 【中际旭创】权益分派：公司以现有总股本 5.10 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.23 元人民币现金（含税）
 - 【梦网集团】提供担保：公司为子公司兴业电力、梦网科技分别提供 6000 万和 8000 万的连带责任担保
 - 【中兴通讯】提供担保：公司 90%控股子公司中兴网信、中兴网信全资子公司中兴智坪为中兴网信提供 8000 万元人民币质押担保

- 5月28日
 - 【天源迪科】权益分派：公司以总股本 3.99 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 6 股”
 - 【麦捷微电子】股权激励计划：股票期权数量为 0.35 亿份（占总股本 4.96%），激励人数 260，行权价格 8.18 元/份，行权目标为 2019、2020、2021 年净利润达到 1.90、2.30、2.80 亿元
 - 【大唐电信】诉讼、制裁情况：公司重大诉讼为大唐电信科技股份有限公司与上海浦歌电子有限公司等借款合同纠纷案，金额为：人民币 0.31 亿元，其他诉讼、仲裁案件共 15 起，金额为：人民币 0.076 亿元，合计诉讼金额 3.88 亿元
 - 【光环新网】补充流动资金：为增强公司运营能力，公司拟将人民币 6.00 亿元闲置募集资金补充流动资金

- 5月29日
 - 【北斗星通】提供担保：公司为全资子公司江苏北斗提供 0.30 亿元的贷款担保
 - 【北斗星通】解除质押：股东李建辉（持股 0.22 亿股，占总股本 4.42%），本次解除股份 0.027 亿股，占其持有股份 12.47%
 - 【高新兴】股份减持：董事、副总裁方英杰本次减持股份 29 万股，占总股本的 0.0165%
 - 【中天科技】投资变更：公司拟将公开发行 A 股可转换公司债券的募集资金投资项目“110MWp 分布式光伏项目”的实施主体，由中天光伏技术有限公司变更为中天光伏技术有限公司及其子公司，预计募集资金投入金额为 3.79 亿元
 - 【华力创通】权益分派：公司以总股本 6.15 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金（含税）

- 5月30日
 - 【北斗星通】提供担保：公司为全资子公司江苏北斗提供 0.30 亿元的贷款担保
 - 【北斗星通】解除质押：股东李建辉（持股 0.22 亿股，占总股本 4.42%），本次解除股份 0.027 亿股，占其持有股份 12.47%

【高新兴】股份减持：董事、副总裁方英杰本次减持股份 29 万股，占总股本的 0.0165%

【中天科技】投资变更：公司拟将公开发行 A 股可转换公司债券的募集资金投资项目“110MWp 分布式光伏项目”的实施主体，由中天光伏技术有限公司变更为中天光伏技术有限公司及其子公司，预计募集资金投入金额为 3.79 亿元

【华力创通】权益分派：公司以总股本 6.15 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金（含税）

▪ 5 月 31 日

【梦网荣信】解除质押：股东松禾创投本次解除质押共计 195.40 万股，占其持有 2.81%，解除质押后，其持有公司股份 0.70 亿股，占总股本的 8.58%

【大唐电信】对外投资：为顺应国家信息安全及集成电路自主可控发展的战略方向，公司控股子公司大唐微电子拟出资现金 0.35 亿元参与对合肥大唐存储科技增资

【大唐电信】资产评估：控股子公司大唐微电子拟对合肥大唐存储增资，截至评估基准日 2018 年 7 月 31 日，合肥大唐存储科技股东全部权益评估价值为 1.10 亿元

【海达能】债券评级：中诚信证券对公司发行的“海达能通信股份有限公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券第一期”以及第二期进行评级，维持发债主体信用评级 AA 级

重要新闻

1、SpaceX 发射首批 60 颗互联网卫星

当地时间 2019 年 5 月 23 日，美国佛罗里达州卡纳维拉尔角空军基地，经过一周的推迟后，当地时间周四晚 10 点半左右(北京时间周五上午 10 点半)，马斯克旗下的太空探索技术公司(SpaceX)的一枚“猎鹰 9 号”重型火箭发射升空。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/satellite/2515/a1088996.html>

2、华为：将对美国国会提起诉讼 要求法院宣布美国针对华为的剥夺公权法案违宪

C114 讯 5 月 28 日(齐鸣)华为技术有限公司首席法务官宋柳平发文称，美国国会通过了一项针对华为的剥夺公权法案，华为已提起诉讼并将于周二提出简易判决动议，要求法院宣布该法案违宪。该禁令是典型的剥夺公权法案，违反了正当程序。该法案直接判定华为有罪，对华为施加了大量限制措施，其目的显而易见，就是将华为赶出美国市场。这是“用立法代替审判”的暴政，是美国宪法明确禁止的。他表示，希望美国法院能和处

理以前的剥夺公权条款和违反正当程序案件一样，宣布华为禁令违宪并禁止执行。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1089057.html>

3、Gartner:iPhone 一季度全球智能手机份额下降至第三名

根据 Gartner 的最新数据，2019 年第一季度，iPhone 在全球智能手机市场的份额降至 11.9%，同比下降 2.2%，销量从 2018 年第一季度的 5410 万台下跌至约 4460 万台。

Gartner 表示，2019 年第一季度，全球智能手机销售量约为 3.73 亿台，三星位居榜首，其次是华为和苹果。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/51/a1089087.html>

4、华为在韩国设立全球首个 5G OpenLab 开放实验室，携手韩国中小企业伙伴构建 5G 生态

2019 年 5 月 30 日，华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室于韩国首尔正式开幕。来自韩国电信行业组织、运营商及中小企业代表出席了华为 5G OpenLab 开放实验室的揭牌仪式，标志着华为全球首个 5G OpenLab 开放实验室正式在韩国投入使用。实验室致力于促进韩国 5G 与 ICT 产业发展，为韩国中小企业与初创公司提供 5G 测试环境和对接服务，共同构建健康的 5G 生态，实现“携手共进，合作共赢”。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1089141.html>

5、华为对“起诉美国禁令违宪”提交简易判决动议 9 月 19 日举行听证会

C114 讯 5 月 29 日(李明)华为今日提交简易判决动议，作为其挑战《2019 财年国防授权法案》(2019 NDAA)第 889 条合宪性行动的一部分。与此同时。华为还呼吁美国政府停止动用国家机器来打压华为，因为这无益于网络安全。根据诉讼进程表，该案将于 9 月 19 日就该动议举行听证会。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1089111.html>

6、华为斩获全球光网络最佳全能设备商大奖

在第 21 届下一代光网络论坛 (NGON, Next Generation Optical Networking)上，华为凭借全光网 2.0(Optical Networking 2.0, ON2.0)

解决方案荣获全球光网络领域“最佳全能设备商（Best All Rounder）”大奖。这是继去年华为 400G 斩获第 20 届 NGON“最佳单载波可编程 400G 传送产品”大奖后又一次获此世界级奖项，代表了全球光网络领域对华为 ON2.0 解决方案的充分认可。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1089037.html>

7、思博伦发布业界首个基于标准的 NFV 云测试平台

CloudSure 解决方案可帮助成功部署 NFV 以及确保服务灵活性、敏捷性
2019 年 5 月 22 日：全球领先的运营商网络和 SDN/NFV 测试解决方案供应商思博伦通信（伦敦证交所上市代码：SPT）宣布发布业界首个符合 ETSI GS NFV-TST 001 规定的 NFV 性能保障商用测试解决方案——思博伦 CloudSure。思博伦 CloudSure 可执行基准测试和性能验证，使服务商充满信心地推广 NFV 部署，在保障性能的同时发挥服务灵活性和敏捷性方面的优势。

新闻类型：通信行业讯息

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/50/a1089056.html>

8、中国电信启动 2019 年统谈分签类 IT 设备（存储部分）集采

C114 讯 5 月 29 日（乐思）近日，中国电信启动了 2019 年统谈分签类 IT 设备（2019 年）集中采购项目（存储部分）项目。此次共采购三类产品，分别为：250 台高端磁盘阵列、750 台中低端磁盘阵列、380 台 FC 交换机。

新闻类型：通信运营商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/117/a1089077.html>

9、收获超 20 亿美元！美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖

C114 讯 北京时间 5 月 30 日早间（蒋均牧）美国电信监管机构联邦通信委员会（FCC）结束了该国第二次 5G 高频频谱的拍卖，将在未来几天内公布中标者名单。

新闻类型：5G

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/116/a1089130.html>

10、中兴通讯与腾讯签署 5G 网络技术与应用合作协议 共同推动 5G 行业发展

近日，中兴通讯与腾讯正式签署 5G 合作备忘录，双方将加强 5G 网络技

术与应用创新合作，促进 5G 边缘计算、QoS 加速、网络切片、网络能力开放等技术成熟和部署应用，共同探索 5G 边缘计算业务应用和创新商业模式，推进 5G 行业发展。

新闻类型：通信设备商

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/127/a1089124.html>

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。