

通信行业

移动率先进行 5G 集采，联通发行债券支撑 5G 支出，韩国 5G 用户快速增长，产业进程不断加速 增持（维持）

2019 年 06 月 15 日

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

投资要点

- 策略观点：**近一周通信板块与大盘双双上涨，通信板块落后大盘。中国移动率先吹响 5G 集采的号角，采购额达数百亿元。另外，中国联通 500 亿债券的第一期 20 亿首期债即将落地，助力联通 5G 商用实施。5G 牌照的提前颁发、运营商超预期的集采，预示 5G 大规模建设有望提前，后期运营商集采还有可能金额更大、频率更高。韩国 5G 商用后用户快速增长，两个月突破 100 万。产业进程的加速，将利好拥有 5G 商用能力的设备商与产业链上具备研发 5G 终端的供应商。
- 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：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）指数上涨 1.68%；沪深 300 指数上涨 2.53%；行业落后大盘 0.85%。
- 中国移动吹响 5G 集采号角，采购金额数百亿。**5G 牌照发放后，中国移动进率先进行 5G 集中采购，我们认为这是中国进行 5G 商用网络建设部署的标志。
- 中国联通发行 2019 年公司债券第一期，助力 5G 商用。**我们认为，公司债的成功发行，预计将有力支撑公司的资本开支计划。公司 5G 各项部署蓄势待发，在 5G 商用方面，已经做好了较充分的筹备与布局。
- 韩国 5G 商用后用户快速增长，两个月突破 100 万。**与韩国 5G 仓促商用相比，我国在 5G 商用前已经做了大量准备工作。在颁发 5G 牌照前，已经进行了三个步骤的验证。依托于我国领先的技术、商用和规划优势，预计我国 5G 商用体验将更加优异。
- 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。

行业走势



相关研究

- 《通信行业：5G 商用牌照发放、中国 5G 元年开启，共建共享持续探索、资本开支更精准、总额预计不会减少》2019-06-09
- 《通信行业点评报告：新华社报道 5G 牌照即将发放，无惧风雨，5G 产业于全球竞争中加速前行》2019-06-03
- 《2019 年通信行业中期投资策略》2019-06-03

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	5
2. 近期重点推荐个股	9
3. 各子行业动态	10
3.1. 5G 设备商/运营商	10
3.2. 互联网等	12
4. 上市公司动态	14
5. 风险提示	14

图表目录

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
表 5: 5G NSA 采购明细	6
表 6: 中国移动 5G 采购明细	6
表 7: 中国移动 5G 终端 (测试版) 采购	6

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数上涨 1.68%; 沪深 300 指数上涨 2.53%; 行业落后大盘 0.85%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300615. SZ	欣天科技	33.10%
002467. SZ	二六三	17.98%
603712. SH	七一二	13.95%
300025. SZ	华星创业	12.77%
300555. SZ	路通视信	11.38%

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
603421. SH	鼎信通讯	-9.79%
002417. SZ	深南股份	-7.88%
603083. SH	剑桥科技	-5.27%
002194. SZ	*ST 凡谷	-5.04%
300205. SZ	天喻信息	-4.73%

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、传媒行业本周均有上涨, 计算机涨幅居前。

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)	2.59%	-14.23%	19.29%	25.69
801750. SI	计算机(申万)	2.98%	-10.07%	26.94%	43.95
801770. SI	通信(申万)	1.68%	-9.47%	19.88%	35.56
801760. SI	传媒(申万)	2.88%	-18.28%	5.46%	25.22

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 35.56, 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 6 月 14 日	25.69	43.95	25.22	35.56

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：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上涨，通信板块落后大盘。中国移动率先吹响 5G 集采的号角，采购额达数百亿元。另外，中国联通 500 亿债券的第一期 20 亿首期债即将落地，助力联通 5G 商用实施。5G 牌照的提前颁发、运营商超预期的集采，预示 5G 大规模建设有望提前，后期运营商集采还有可能金额更大、频率更高。韩国 5G 商用后用户快速增加，两个月突破 100 万。产业进程的加速，将利好拥有 5G 商用能力的设备商与产业链上具备研发 5G 终端的供应商。

1、中国移动吹响 5G 集采号角，采购金额数百亿

事件：6 月 6 日，5G 牌照的正式发放使得中国成为继韩国（4 月 3 日）、美国（4 月 6 日）、瑞士（5 月 7 日）、英国（5 月 31 日）之后，第五个开通 5G 商用服务的国家，中国的 5G 列车由此正式驶入了发展的快车道。

5G 牌照的发放无疑刺激了运营商加大、加快部署 5G 网络的决心。其中中国移动接连采购了几笔 5G 大单，采购范围包括核心网、无线工程和终端，可谓全面发力加快 5G 网络部署。

核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集中采购

6 月 6 日，中国移动公布《2019 年核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集中采购单一来源采购信息公告》。

公告显示，其采购内容为升级现网 450 套 MME 设备支持双连接、承载迁移、流量上报和安全等功能，升级现网 681 套 SAE-GW 设备支持流量上报等功能，并对现有 EPC 核心网 SAE-GW 设备补偿流量处理硬件。

表 5: 5G NSA 采购明细

厂商	MME/SGSN 设备		SAE-GW/GGSN 设备	
	数量 (套)	份额	数量 (套)	份额
华为	219	49%	369	54%
中兴	22	5%	21	3%
爱立信	153	34%	231	34%
诺基亚	56	12%	60	9%
合计	450	100%	681	100%

数据来源: 中国移动采购招标网, 东吴证券研究所

5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购

6月10日, 中国移动发布《中国移动2019年5G一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购_招标公告》。

表 6: 中国移动 5G 采购明细

项目	预估工程费 1 (设计费计价基数) 单位: 亿元-不含税	预估工程费 2 (可研计价基数) 单位: 亿元-不含税	预估勘察费 (无折扣) 单位: 亿元-不含税
金额	192.578	192.578	2.005

数据来源: 中国移动采购招标网, 东吴证券研究所

5G 终端 (测试版) 采购项目

6月11日, 中国移动终端公司对5G终端(测试版)进行集采。

表 7: 中国移动 5G 终端 (测试版) 采购

品牌型号	产品名称	产品单位	采购数量
华为 Mate20X	手机	台	5000
中兴 A10pro			2000
小米 mix3 5G			2000
OPPO Reno			1000
vivo NEX			100
华为 5G CPE Pro	CPE 终端		5000
中兴 5G CPE			2000

数据来源: 中国移动采购招标网, 东吴证券研究所

2019 年 NB-IoT 和 “4+4+8+8” 独立电调智能美化天线集采

6月13日, 中国移动公布2019-2020年窄带物联网和“4+4+8+8”独立电调智能美

化天线集采结果。

标包 1 窄带物联网美化天线中标人为，武汉虹信通信技术有限责任公司、京信通信系统（中国）有限公司、华为技术有限公司。预估采购规模为窄带物联网美化天线 12.13 万面。

标包 2 排气管型“4+4+8+8”独立电调智能美化天线中标人为，华为技术有限公司、京信通信系统（中国）有限公司。预估排气管型“4+4+8+8”独立电调智能美化天线 5.96 万面。

我们认为，这些 5G 设备招标是中国正在进行 5G 商用网络建设部署的标志。在此前披露的 2018 年年报中，中国移动预计 2019 年资本开支为 1499 亿元（不包括 5G 试商用投入），相比 2018 年的 1671 亿元有所减少。中国移动曾表示加上 5G 投资，今年的总投资也不会超过 2018 年。然而，从这几次招标规模来看，中国移动在 5G 方面的投资超出预期。体现出运营商加快 5G 建设步伐，打造全球规模最大的 5G 精品网络的决心。

随着 4G 建设步入尾声，运营商资本支出跌入谷底，5G 商用牌照的发放无疑是一剂强心剂，利好 5G 产业链的上下游。5G 建设有望带动新一轮运营商的资本支出，无线工程设计及可行性研究服务 387 亿元的集采是中国移动今年 5G 商用的一个“大手笔”，有望带动整个无线产业的发展。

2、中国联通发行 2019 年公司债券第一期，助力 5G 商用

事件：2019 年 6 月 15 日，公司公告 2019 年公司债券（第一期）的发行规模为不超过人民币 20 亿元（含人民币 20 亿元），每张面值为人民币 100 元，共计不超过 2,000 万张，发行价格为人民币 100 元/张。

公司债将有力支撑资本开支。公司在 2019 年 1 月 10 日获准公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券，采用分期发行方式，首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成，其余各期债券自核准发行之日起 24 个月内完成。本期 20 亿元债券，即为首期发行的公司债券。

公司资产负债率近年持续下降，2018 年资产负债率为 41.5%，同期中国移动、中国电信的资产负债率分别为 31.26%、48.13%，公司资本结构良好。根据国内三大运营商年初公布的数据，2019 年资本开支增速将开始由负转正。其中，中国联通 2019 年资本开支（5G 投资约 69 亿元）预计为 580 亿元，同比增长 29%，增幅在三大运营商中最大。**我们认为**，公司债的成功发行，预计将有力支撑公司的资本开支计划。

5G 商用元年已开启，网络建设将继续提速。公司 2018 年经营业绩大幅改善，全年实现服务收入人民币 2637 亿元，同比增长 5.9%，领先于行业平均 3.0% 的增幅。财务状况的持续改善，叠加公司债的发行，将为 5G 网络建设投资提供充足的资金。2019 年 6

月6日，我国发布5G牌照，正式进入5G商用元年，产业进程显著加速。此次公司债的发行，更将确保5G各项工作快速推进，加速网络建设、终端布局和应用创新。我们认为，公司5G各项部署蓄势待发，在5G商用方面，已经做好了较充分的筹备与布局。

3、韩国5G商用后用户快速增加，两个月突破100万

事件：韩国科学技术情报通信部消息称，韩国加入5G服务的用户已经突破100万人。5G商用第一个月（4月份），平均每位5G用户的数据使用量高达22.4GB。但韩国5G使用效果上也出现了一些问题，主要在于以下几方面：

基站数量不足，接入困难，覆盖范围有限：首尔和大都市地区的5G基站集中度最高，这限制了覆盖范围，边远地区却没有基站。

5G质量问题：在多数情况下，与4G LTE相比，速度没有显著差异。智能手机无法在5G和4G LTE之间轻松切换，此外，电池消耗量高约1.5至2倍。

缺乏内容：即使在5G具有良好覆盖范围的地区，也缺乏充分利用它的内容。

我们认为，韩国5G网络使用效果不佳的原因在于：

- a. 在5G网络的部署过程中，韩国遇到了技术本身不成熟带来的难题。三星Galaxy S10 5G在获取不到5G信号转而换成原4G LTE信号时，会出现网络断线现象，目前韩国三大电信公司都有相关问题，且5G网络在交付方面也存在一些问题。
- b. 在交付5G网络服务的过程中，产业链上的诸多不确定性使运营商非常被动。例如上游设备商提供的5G电信设备出现交货延迟且性能不佳的状况，使得电信运营商在扩张5G网络以及提升服务质量等方面遭遇困难。
- c. 通信设施规模化是一大难点。农村和边远地区都是5G基础设施薄弱的地方，根据5G网络的特性，在同一片国土面积上，5G的基站数量要比4G基站大。要想在全国范围内规模化部署5G网络，这是一个难上加难的挑战。

与韩国5G仓促商用相比，我国在5G商用前已经做了大量准备工作。在颁发5G牌照前，已经进行了三个步骤的验证，第一步的关键技术验证，第二步的技术方案验证与第三步的系统组网验证，均取得圆满成功。在覆盖范围上，三大运营商只选取了人口密度大、成熟的商业地段进行推广，避免大范围覆盖造成网络质量差的状况。另外我国移动终端也较为丰富，目前多家终端产商推出5G手机。在设备商方面，华为与中兴是世界前四的通信设备商，5G技术走在世界前列，具备支持国内5G大规模商用的条件。

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.中国联通布局 5G 网络建设，目前已率先开通国内 40 个城市的 5G 试验网络，来推进 5G 应用孵化及产业升级。同时，中国联通还成立了 5G 应用创新联盟，目前已有 240 余家企业加入。另设立百亿孵化基金助力。

2.湖北省十堰市太和医院通过新一代 5G 通讯技术成功实现医联体内远程协同手术。中国信科作为 5G 技术及应用的实践者和领先企业，积极与各行业合力探索垂直行业发展路径，本次医联体 5G 远程协同手术就是 5G 应用的重要实践之一。

3.中兴通讯股份有限公司与许继电气股份有限公司在河南许昌签署战略合作框架协议，双方计划联合就 5G 通信助力“泛在电力物联网”建设进行深入合作。

4.国铁吉讯与华为、中兴等 5G 设备商合作，联合开发与高铁 Wi-Fi 设备高度融合的车载 5G 设备，并计划于 2019 年底完成测试工作。国铁吉讯 4 已组建专业技术团队，在高铁 Wi-Fi 系统技术储备、高铁 Wi-Fi 系统与 5G 融合、定制开发车载 5G 设备等三个方面进行了战略部署。

5.中国铁塔注册成立铁塔能源有限公司，注册资本为 50 亿元。随着 5G 建设到来，5G 基站对于供电、备电有着旺盛的需求，采用成立专业公司的方式无疑将让中国铁塔在能源利用上更为专业，并能根据自身资源实现开源节流。随着铁塔能源的成立，中国铁塔在有关梯次电池等锂电池应用上将进入新的发展阶段。

6.福建移动在福建连江县海域完成了全国首个基于 5G NSA 网络的智慧海洋业务验证，依托覆盖海洋的 5G 站点，进行了无人机高清 360 度视频实时采集处理及 VR 视频直播业务实地端到端测试。这标志着福建移动利用“5G+AI+大数据”打造的智慧海洋全业务平台迈出坚实的一步。

7.沃达丰西班牙公司确认将在西班牙 15 个城市推出该国首张商用 5G 网络，到今年年底，速率将上升至 2Gbps，是当前 4G 最高速率的 10 倍，在理想条件下时延减少至不

到 5ms。

8. 中国电信福建厦门分公司与厦门大学附属厦门眼科中心举行 5G 应用示范医院合作框架协议签约仪式，共同打造中国内地领先的 5G 眼科智能应用示范医院，以“互联网+医疗”驱动数字医疗产业和服务升级。厦门大学附属厦门眼科中心五缘院区成为全国首家 5G 智能眼科医院。

9. 中国联通南京市分公司与江苏省快递协会在青华大厦签署战略合作协议。江苏省快递协会和南京联通将在分布式架构、智慧物流、智慧园区、云计算、大数据、SDN、智慧网点转型、绿色节能数据中心和敏捷分支等领域加强合作。

10. 英国电信运营商和记电讯 (Three UK) 日前宣布，今年 8 月在伦敦正式启动商用 5G 服务，年底前将覆盖包括伦敦、曼彻斯特、利物浦、伯明翰在内的英国 25 个城镇。与 EE 和沃达丰一样，Three UK 的 5G 网络建设同样使用了华为的 5G 设备。

11. 在近日举行的“2019 中国光网络研讨会”上，中国移动研究院网络与信息技术研究所副所长李晗表示，目前，中国移动已在北京、上海、杭州、苏州、武汉、广州、成都、雄安 8 个城市采用新建 SPN 方式支持数万 5G 基站部署，明年将进行 SPN 大规模部署。

12. 2019 年 5G 全球峰会在伦敦举行。华为 5G 智简核心网解决方案在本次峰会上荣获“最佳 5G 核心网技术 (Best 5G Core Network Technology)”奖。华为 5G 智简核心网以领先的原生云、联接+和边缘计算技术为基础，支持软件三层解耦、无状态设计、跨 DC 部署、微服务、灰度升级等全云化关键技术，是业界首个真正支持 2G/3G/4G/5G NSA/5G SA 深度全融合的核心网。

13. 2019 年 6 月 12 日，中兴通讯 5G 切片商城解决方案在 5G World 上荣获“网络切片最佳贡献”奖，充分展示了中兴通讯在 5G 领域的创新能力与领先水平。截至目前，中兴通讯在全球已成功部署超过 420 个虚拟化网络商用和 PoC 项目，并已和全球超过 40 家运营商开展了 5G 合作。

14. 福建厦门电信全面聚焦触点服务升级，基于“千兆智能宽带+5G 网络”的“双千兆”网络能力，打造了滨北智慧营业厅等多家“双千兆”智能体验厅，为市民带来了智能、便捷、开放的网络体验。

15. 近期举行的 2019 年亚洲消费电子展 (CES Asia) 展会期间，诺基亚贝尔联合上海移动、上海汽车以及中移智行等多家合作伙伴，首次采用上海移动 5G 商用网络、中国移动终端公司商用 CPE (先行者一号) 和诺基亚 5G 边缘云计算 (MEC) 平台，远隔约 40 公里，成功对外演示了可以远程操控真实车辆的 5G 远控驾驶。

16. 联发科宣布推出多模 5G SoC 芯片，采用 7nm 工艺制程，内置联发科自主研发的 Helio M70 调制解调器，采用节能型封装。今天的联发科股东大会上，有代表提问联发

科为什么在 5G SoC 芯片上比其他厂商要晚，联发科董事长蔡明介立即澄清这个误解，表态联发科是全球第一个发布 5G SoC 单芯片的公司。

17.据德新社的消息，沃达丰公司近日宣布，采用华为设备的商用 5G 服务在西班牙的 15 个城市投入运营。即将运营商用 5G 服务的西班牙城市包括马德里、巴塞罗那、巴伦西亚等，这将使沃达丰成为西班牙市场第一个 5G 网络运营商，而西班牙也由此成为继瑞士、英国之后，又一个开通商用 5G 服务的欧洲国家。

18.中国移动与华为携手在北京信息港首次打通了基于 5G 独立组网（SA）的 EPS Fallback 语音视频通话。本次呼叫中 5G 核心网和 IMS 网络属于异地部署，组网方式符合移动集团规模试验的组网规范，与商用网络架构及业务流程一致，这标志着中国移动 5G 端到端商用进程进入了一个新的阶段。

19.在“沟通创造价值真诚赢得未来——湖北辖区上市公司 2019 年投资者网上集体接待日”活动上，华工科技介绍，公司重点布局 25G、50G、100G、200G 高速率光模块产品，提供全套解决方案；公司首个 5G 光模块订单已成功交付，成为国内首家获得华为 5G 光模块订单的企业。

3.2. 互联网等

1.G20 财政部长已于近日达成共识，将制定相关法规以堵住 Facebook 等全球科技巨头为减少企业税所利用的漏洞。一直以来，Facebook、谷歌、亚马逊以及其他大型科技公司备受批评，这是因为无论终端客户位于哪里，它们都会选择在税收低的国家兑现盈利，从而减少纳税。

2.近日，白宫管理和预算办公室要求美国国会提供更多时间给那些与中国华为公司有业务往来的公司，使其能够更好地处理和应对作为去年通过的国防法一部分的华为禁令。

3.近日，工信部发布关于修订《电信业务分类目录（2015 年版）》的公告。《目录》在 A 类“基础电信业务”，“A12 蜂窝移动通信业务”类别下，增设“A12-4 第五代数字蜂窝移动通信”。

4.重庆联通与重庆邮政共同签订战略合作框架协议。根据协议，双方将本着“平等互利、合作共赢、共促发展”的原则，在通信服务、渠道资源共享、寄递物流、大数据及物联网等领域开展全面合作。

5.英特尔公司将收购网络芯片创业公司 Barefoot Networks Inc，在加强 Barefoot 网络芯片技术的同时更好地与博通公司竞争。Barefoot 网站显示，在英特尔实施这笔收购交易之前，Barefoot 已经获得了谷歌母公司 Alphabet、阿里巴巴集团、腾讯控股公司、高盛集团以及一些风投公司的投资。

6.据近日报道，爱立信已与 Intellectual Ventures 就此前的诉讼达成和解协议。爱立

信表示，此项和解协议包括就今年早些时候法院判决向 Intellectual Ventures 支付 4300 万美元的判决进行和解。

7.由上海市互联网协会、艾媒咨询集团联合主办，联通沃音乐协办的 2019 全球未来科技大会将在 7 月上海盛大举行。本次大会以“科技赋能·新生活”为主题，通过高峰论坛、成果展示、标杆评选等形式呈现全球最前沿的科技力量。

8.据外媒报道称，苹果正在与英特尔谈判，考虑收购英特尔德国调制解调器部门，收购之后苹果就可以用更快的速度开发自己的调制解调器芯片。报道中提到，一旦苹果与英特尔达成协议，可能会包括英特尔专利和产品。最终收购协议与苹果收购 Dialog Semiconductor 相似。

9.为落实国家创新驱动发展战略，加快推荐电力创新成果转化，促进能源基础设施互通互联合作，2019 年亚洲电力电工暨智能电网展览会暨南方电网科技成果、广州国际电线电缆及附件展览会于近日在中国进出口商品交易会展馆盛大开幕。

10.泰尔实验室在北京举行“泰尔论坛 2019 人工智能开启终端新时代”专题论坛。论坛上与会各方就当前国内 AI 终端行业评测标准制定、安全体系建设、创新模式探索等热点话题展开，探讨 AI 终端领域的新技术、新动态、新趋势。

11.据路透社报道，白宫管理和预算办公室已经告诉美国国会，它将在两年的最后期限前禁止与中国公司华为有业务往来的公司签订政府合同，这是美国去年通过的一项国防法的一部分。国会已在最近几天明确表达了在两年内实施法律的重要性。

12.上周，AMD 和三星进入战略合作状态，旨在为大众提供“低功耗，高性能”图形技术，将 AMD 的 RDNA 图形与三星已经拥有的 ARM SoC 融合在一起。如果任天堂想要打造下一代 Switch 的话，Nvidia 没有新的现成 SoC 来供应，这一因素将迫使任天堂寻找替代供应商。三星与 AMD 合作伙伴关系使他们更适合为 Switch 2 提供 soc。

13.3E·2019 北京国际智能交通及交通设施展览会(简称“3E·2019 北京智能交通展”)将于今年 8 月 2 日-4 日在北京国家会议中心隆重举行，本次展会以“协同·共享·融合·开拓——构建全信息环境下的智能交通生态”为主题，携手来自全国 200 余家参展商，预计将吸引来自全球 3 万人次到场参观。

14.在 Interop 东京 2019 展会上，经过业界权威 IT 专家的评审，华为新一代智能分布式存储 FusionStorage 凭借业界第一的高性能、高可靠、高效能等特性，荣获 Interop 东京 2019 金奖。FusionStorage 通过华为鲲鹏芯片以及 AI 网络，让分布式存储在性能和时延上首次满足承载企业关键应用的要求。

15.VIAVI Solutions 公司(纳斯达克股票代码:VIAV)近日参加第 19 届中国光网络研讨会及中国 FTTH 论坛，与来自全球的权威专家、意见领袖共话光通信网络及技术的未来。本届研讨会以数据中心互连、下一代光传输网络、宽带接入及 5G 为主题，展示

光网络和通信网络领域的最新进展。与此同时，VIAVI 大中华区技术负责人沙慧军在此次大会上发表了以“提升测试能力，助力下一代高效网络新构架”为主题的精彩演讲，分享 VIAVI 对行业趋势的深刻洞察。

4. 上市公司动态

【海能达】海能达秘鲁分公司与秘鲁国家警察局相关部门签订了关于秘鲁国家警察 TETRA 系统扩容项目的合同，主要为秘鲁国家警察升级和扩容现有 TETRA 系统，扩大现有 TETRA 系统覆盖区域，并提供维护服务和技术支持。本项目合同金额为 21,495,696.63 索尔（约合人民币 4,479 万元）。

【东土科技】第五届董事会第六次会议审议通过《关于全资子公司申请银行综合授信额度的议案》，通过《关于为全资子公司申请银行综合授信额度提供担保的议案》。

【中嘉博创】中国证监会依法对公司提交的《上市公司发行可转换为股票的公司债券核准》行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，符合法定形式，决定对该行政许可申请予以受理。

【通宇通讯】2018 年度权益分派实施方案为，以公司现有总股本 225,226,800 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.400000 元人民币现金，同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5.000000 股。

【广和通】关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文，核准公司非公开发行不超过 2,400 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

【万隆光电】权益分派方案：以公司现有总股本 68,614,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.4 元人民币现金。

【日海智能】公司 2018 年年度权益分派方案是，以公司现有总股本股为基数，向全体股东每 10 股派 0.25 元人民币现金。

【中富通】2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本为基数，向全体股东每 10 股派 0.59 元人民币现金。

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>

