

5G商用正式加速,中国联通500亿债券发力5G建设

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

相关报告

1 《5G临时牌照将发放,加速商用,加大投资:通信事件点评》 2019-01-10

2 《“政治性”抵制华为遭到抱怨,中国5G北斗稳步拓展:通信行业周报》 2019-01-06

3 《5G加速商用,蓝海领域高弹性,连接、数据高价值:2019年通信年度策略》 2018-12-25

● **我国将在今年发放5G临时牌照:**1月10日工信部部长苗圩表示,今年将在若干城市发放5G临时牌照,使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现;将来20%左右的5G设施用于人和人之间的通讯,80%用于物联网。预计临时牌照的发放将提前开启部分5G规模试验进度领先的热点城市的大规模组网和商用,2019年网络建设强度将大于预期,预计运营商新建基站数量将超过10万座;无线侧投资规模将超过350亿元。结合中央经济工作会议加强物联网等新型基础设施建设的要求,加快5G商用,以5G为主要抓手加速物联网、车联网推广,挖掘信息消费与投资潜力的具体措施正逐步出台。当前我国物联网产业链成熟,智慧城市、车联网等市场规模高速增长,未来存在广阔的市场空间,是5G重点应用场景。

● **中国联通获批500亿债券发力5G建设:**1月11日中国联通发布公告称,证监会已核准公司公开发行面值总额不超过500亿元的公司债券。不难猜测中国联通此次获批500亿“天量”债券的目的是发力5G。对于运营商来说,5G挑战与市场压力非常大。业内专家表示,“标准、终端和产业总体上是一个相互交叉反复迭代不太成熟的阶段,此外,5G商业模式不清晰,配套改造量大,铁塔、供电、传输在网络部署上都要面临一些困难”。中国联通拥有国内最大规模5G试点,已在12个城市进行5G典型业务的示范与验证,其中北京、上海、深圳、广州、武汉5个热点城市已开展规模试验,预计临时牌照发放后将快速商用5G服务。按其原有规划,在2019-2020年5G导入和快速发展期,将整合100亿权益赋能、100亿金融赋能、10亿平台补贴,共投入210亿元保障5G商用终端规模。

● **2019年全球物联网支出达7450亿美元:**IDC数据显示,2019年预计全球物联网支出将达到7450亿美元,相比2018年增长15.4%。在物联网解决方案上支出最多的行业预计是离散制造业(1190亿美元)、流程制造业(780亿美元)、运输业(710亿美元)和公用事业(610亿美元)。消费者物联网支出将达到1080亿美元,成为第二大细分行业,未来五年CAGR达到17.8%。技术类别上,传统的IT和安装服务,以及非传统的设备和运营服务将达到2580亿美元;硬件支出约2500亿美元;物联网连接支出约830亿美元。美国和中国将成为物联网支出的全球领导者,分别为1940亿美元和1820亿美元。IDC预计,2017年-2022年全球物联网支出将保持两位数的年增长率,2022年将突破万亿美元。

投资建议:基站中国铁塔(0788.HK);主设备中兴通讯(000063);天线通宇通讯(002792)、飞荣达(300602)、盛路通信(002446);光模块光迅科技(002281)、博创科技(300548);物联网厂商日海智能(002313)、高新兴(300098)、广和通(300638)。

● **风险提示:**中国5G资本开支及商用进展低于预期;国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

表1:重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (01.11)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
300602	飞荣达	6.9	33.73	0.79	1.16	1.82	42.7	29.1	18.5	增持
002792	通宇通讯	7.5	33.21	0.59	0.73	1.03	56.3	45.5	32.2	增持
002281	光迅科技	17.5	27.02	0.65	0.85	1.13	41.6	31.8	23.9	增持
000063	中兴通讯	86.0	20.51	-1.48	1.21	1.51	-13.8	16.9	13.6	增持

数据来源:Wind,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

内容目录

1、 1、 市场行情回顾	3
1.1 A股板块表现.....	3
1.2 A股通信板块个股表现.....	4
2、 行业新闻	5
2.1 工信部部长苗圩：我国将在今年发放 5G 临时牌照.....	5
2.2 中国联通获批 500 亿“天量”债券，为其 5G 发展注入“强心剂”.....	5
2.3 IDC：2019 年全球物联网支出达 7450 亿美元.....	5
2.4 华为海外进展：印度目前只允许华为参与 5G 试验，挪威考虑禁用华为设备，美国封堵华为在美子公司的技术出口.....	5
2.5 华为发布业界最高性能 ARM 架构处理器、服务器及三款 ARM 云服务.....	6
2.6 中国移动携手央视在京开通 2.6+4.9GHz 5G 基站及首例 5G 室内数字系统.....	6
2.7 T-Mobile 宣布完成 600MHz 频段首个 5G 视频通话.....	7
2.8 高通：预计 2019 年将推出超过 30 款 5G 终端设备.....	7
2.9 广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计.....	7
2.10 IBM 发布全球首台独立量子计算机.....	8
3、 重点公司公告	9
3.1 中国联通:关于中国联合网络通信有限公司获中国证监会核准发行公司债券的公告..	9
3.2 吴通控股:关于控股股东进行股份质押的公告.....	9
3.3 深南股份:关于实际控制人追加限售股份上市流通提示性公告.....	9
3.4 工业富联:2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案).....	9
3.5 特发信息:2018 年度业绩预告.....	9
3.6 中天科技:关于控股股东部分股份解除质押的公告.....	9
3.7 优博讯：2018 年度业绩预告.....	10
3.8 宜通世纪:关于中标候选人公示的提示性公告.....	10
3.9 国脉科技:关于公司股东部分股份质押的公告.....	10
4、 风险提示	10

图表目录

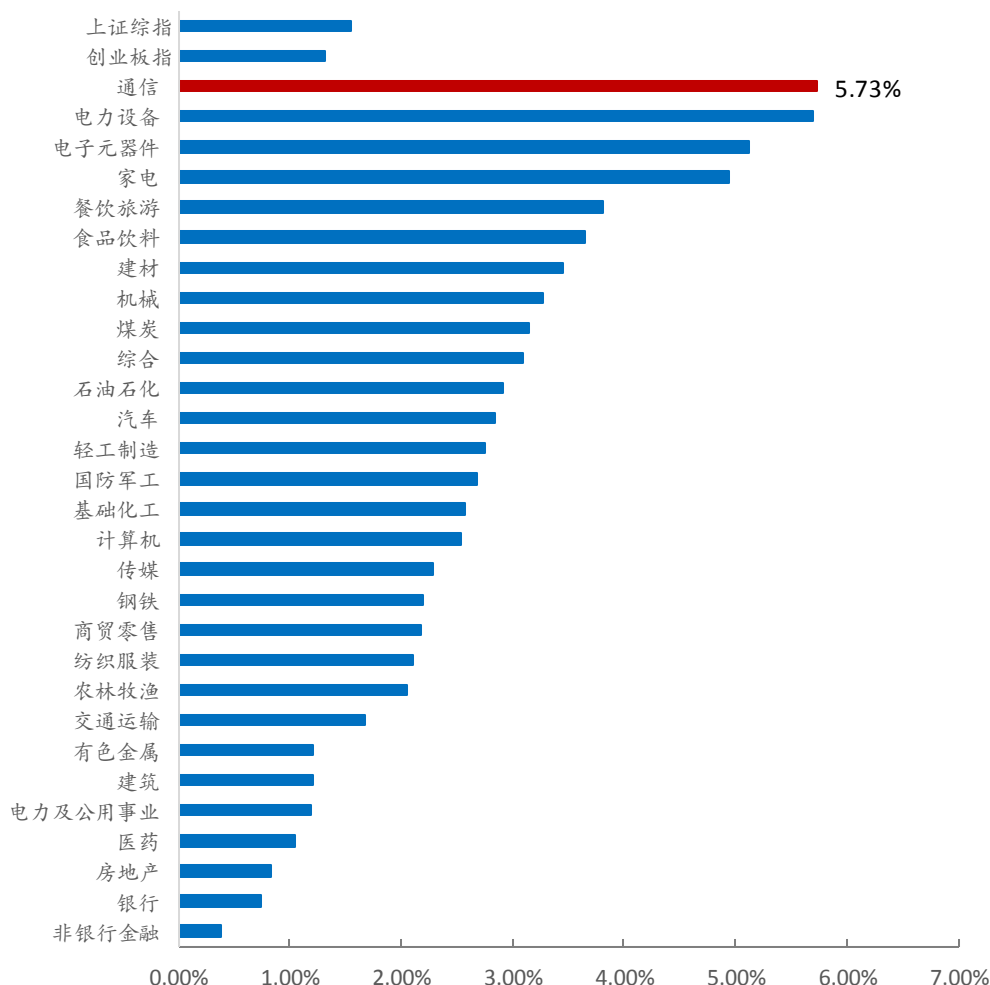
图 1：A 股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	3
图 3：概念板块表现.....	3
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....	4

1、1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场全面上涨，上证指数上涨1.55%，创业板成分指上涨1.32%，通信行业指数上涨5.73%。通信子行业中，通信设备制造本周涨幅最大（6.24%）。行业内个股涨幅前五的分别是：春兴精工（31.84%）、特发信息（27.51%）、永鼎股份（26.16%）、汇源通信（21.77%）、宜通世纪（20.17%）。

图1：A股全体板块上周表现



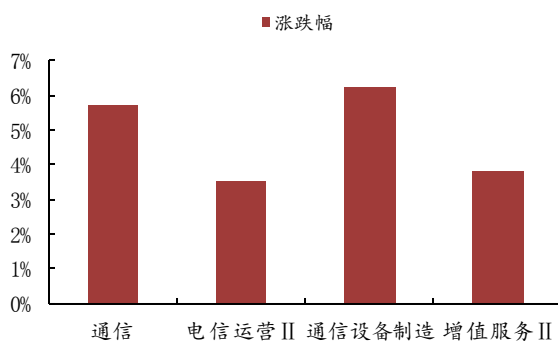
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造上涨了6.24%，增值服务上涨了3.82%，电信运营上涨了3.56%。

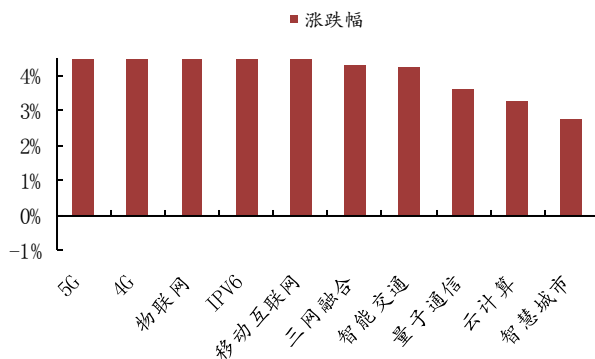
概念板块中，5G上涨了7.14%，4G上涨了7.04%，物联网上涨了4.93%，IPV6上涨了4.93%，移动互联网上涨了4.79%，三网融合上涨了4.33%，智能交通上涨了4.26%，量子通信上涨了3.64%，云计算上涨了3.28%，智慧城市上涨了2.79%。

图2：通信子板块表现

图3：概念板块表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所



数据来源: WIND, 财通证券研究所

1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中, 涨幅第一的是春兴精工 (002547), 本周上涨31.84%; 此外特发信息 (000070) 本周上涨27.51%; 永鼎股份 (600105) 本周上涨26.16%; 汇源通信 (000586) 本周上涨21.77%; 宜通世纪 (300310) 本周上涨20.17%。

表1: A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
002547	春兴精工	31.84%	公司主要从事通讯系统设备、汽车等精密铝合金结构件的制造、销售、研究与开发等业务。公司追求卓越的内部管理, 精益求精的研发技术, 持续满足客户需求, 在通讯、汽车等领域赢得中外客户, 如诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、摩托罗拉、三星等跨国公司的信赖。
000070	特发信息	27.51%	公司是专注于光纤光缆及光通讯设备开发、生产的国家级高科技企业之一, 主要经营光纤光缆、电子元器件、光通讯设备, 公司产品广泛应用于电信、移动、联通、广电、电力、石油、矿山、城域网、交通、航空、军工、智能建筑以及消费类和工业电子等领域。
600105	永鼎股份	26.16%	公司是研制、生产和销售通信光缆、光器件、通信电缆、电力电缆、电力柜等系列产品, 提供配套工程服务的专业公司。产品长期并稳定服务于电信、航空、铁路、隧道、桥梁、海底工程等领域, 还远销十多个国家和地区, 公司作为我国最大的线缆生产基地之一, 从市场占有率和综合实力来衡量, 处于行业领先地位。
000586	汇源通信	21.77%	公司集光纤光缆、光通信设备及配套产品研发、制造、销售和通信及信息系统软件开发、工程设计、系统集成及相关服务等为一体, 独家拥有处于国内先进水平的中心束管式异型铠装光缆和带状光缆等国家级专利。公司产品已获广电与电信运营商信任, 主要产品已批量销往国外市场。
300310	宜通世纪	20.17%	公司提供通信网络技术服务和系统解决方案, 主要为电信运营商和设备商提供包括核心网、无线网、传输网等全网络层次的通信网络工程建设、维护、优化等技术服务。并提供一体化、全方位的业务支撑与IT应用的系统解决方案。公司当前由电信服务业拓展到智慧医疗行业, 提供智慧健康产品、服务、系统平台的整体解决方案。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 工信部部长苗圩：我国将在今年发放 5G 临时牌照

1 月 10 日工信部部长苗圩在接受中央电视台采访时表示，今年国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。苗圩认为，到今年的下半年，真正能够具备商业使用的产品如 5G 手机，5G Pad 会陆续投放市场。除了消费领域，国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。苗圩在采访中还特别强调了车联网应用。在他看来，将来的路网也要进行数字化信息化的改造，将来的红绿灯，不光发出红绿黄，也同时发出 5G 信号，将来在智能网联汽车也都可以通过传感器能够接收到这个无线的信号，构建起一个车、路、人互相连通的整体网络体系。（C114 中国通信网）

2.2 中国联通获批 500 亿“天量”债券，为其 5G 发展注入“强心剂”

1 月 11 日中国联通发布公告称，证监会已核准公司公开发行面值总额不超过 500 亿元的公司债券。不难猜测中国联通此次获批 500 亿“天量”债券的目的是发力 5G。对于运营商来说，5G 挑战与市场压力非常大。业内专家表示，“标准、终端和产业总体上是一个相互交叉反复迭代不太成熟的阶段，此外，5G 商业模式不清晰，配套改造量大，铁塔、供电、传输在网络部署上都要面临一些困难和挑战。”中国联通拥有国内最大规模 5G 试点，已在 12 个城市进行 5G 典型业务的示范与验证，其中北京、上海、深圳、广州、武汉 5 个热点城市已开展规模试验，预计临时牌照发放后将快速商用 5G 服务。按其原有规划，在 2019-2020 年 5G 导入和快速发展期，将整合 100 亿权益赋能、100 亿金融赋能、10 亿平台补贴，共投入 210 亿元保障 5G 商用终端规模。（C114 中国通信网、OFweek 光通讯网）

2.3 IDC：2019 年全球物联网支出达 7450 亿美元

IDC 数据显示，2019 年预计全球物联网支出将达到 7450 亿美元，相比 2018 年增长 15.4%。在物联网解决方案上支出最多的行业预计是离散制造业（1190 亿美元）、流程制造业（780 亿美元）、运输业（710 亿美元）和公用事业（610 亿美元）在五年预测期内，CAGR 最高的行业是保险（17.1%）、联邦/中央政府（16.1%）、医疗保健（15.4%）。消费者物联网支出将达到 1080 亿美元，成为第二大细分行业，未来五年 CAGR 达到 17.8%。技术类别上，传统的 IT 和安装服务，以及非传统的设备和运营服务将达到 2580 亿美元；硬件支出约 2500 亿美元，其中超过 2000 亿美元将用于模块/传感器采购，物联网连接支出约 830 亿美元。分区来看，美国和中国将成为物联网支出的全球领导者，分别为 1940 亿美元和 1820 亿美元。IDC 预计，2017 年—2022 年全球物联网支出将保持两位数的年增长率，并在 2022 年超过 1 万亿美元大关。（OFweek 光通讯网）

2.4 华为海外进展：印度目前只允许华为参与 5G 试验，挪威考虑禁用华为设备，

美国封堵华为在美子公司的技术出口

日前印度本土设备商敦促政府停止为公共部门项目采购华为产品，印度通信部秘书长本周二表示，在华为在各国遭遇禁令的背景下，印度政府目前只允许华为参与 5G 连接试验。印度政府方面上周五表示，目前并无禁止华为设备的提议。另据路透社报道，挪威已加入其他西方国家，表达了对华为的担忧，该国政府正在考虑禁止华为参与其 5G 网络基础设施部署，美国和英国采取的措施，是其中一部分。华为目前在挪威电信市场扮演着重要角色，该国电信运营商 Telenor 和 Telia 都在使用华为的 4G 设备，并且也在与华为合作进行 5G 试验。

据《华尔街日报》报道，美国商务部工业安全局在 2018 年 6 月给华为美国子公司 FutureWei 的一封信函中提到，出于国家安全考虑，该部门打算拒绝对其所持有的有效期为 2014 年至 2018 年 4 月的出口许可证进行延期申请。申请更新的出口许可证涵盖电信技术和软件，其中包括高速数据交换技术。这意味着华为未来无法将在硅谷研究中心研发的技术用于华为的全球业务。知情人士称华为已对这一举动提出异议，但涉及的相关技术出口还是遭到禁止。不过该人士也指出商务部的这一举动不会给公司带来致命打击，公司从美国出口的大部分技术不需要出口许可证，公司目前仍继续在美国运营。如果美方继续禁止技术出口，公司可能被迫将研发中心迁出美国。这对于华为和美国来说都是一个损失（新浪财经，OFweek 光通讯网）

2.5 华为发布业界最高性能 ARM 架构处理器、服务器及三款 ARM 云服务

1 月 7 日华为宣布基于 ARM 异构计算的服务器 CPU 鲲鹏 920 芯片，以及基于该芯片的 3 款泰山服务器。泰山服务器目前已率先应用在华为云上，以服务的形式提供弹性云服务器、裸金属服务器和云手机三类云服务，满足各行业客户诉求。鲲鹏 920 主要应用于大数据、分布式存储、ARM 原生应用等场景。海量的数据增长，带来了更高的计算需求；而智能时代用户需求与应用场景的多样性，非结构化数据的多样性必然驱动计算的多样性。单一的计算架构无法满足所有场景、所有数据类型的数据处理，多种计算架构共存的异构计算，是未来的发展之路。华为此次推出的鲲鹏 920 不仅有开启多样性计算的产业意义，在性能上也有创新突破，将计算推向了全新高度。（C114 中国通信网）

2.6 中国移动携手央视在京开通 2.6+4.9GHz 5G 基站及首例 5G 室内数字系统

近日中国移动与央视合作取得新进展，中国移动在中央广播电视总台光华路办公区率先开通北京地区首个 2.6GHz +4.9GHz 5G 双频网试验点。经过现场测试，在双频设备均开通 100M 带宽时，5G 网络下行带宽能力达 5Gbps 以上。1 月 10 日，北京移动与华为在中央广播电视总台大楼内开通了北京首例 5G 室内数字系统。该系统具备 4T4R 能力，支持 2.6GHz 频段的 100M，单用户下行峰值速率最高可以达到 1.65 Gbps。相比于传统室分网络，5G 室内数字系统体积小，易安装，容

量大，支持演进，可以快速实现 5G 室内覆盖网络的部署。北京移动和华为在中央广播电视总台演播厅现场进行了多次 5G 网络验证，受限于当前终端的能力，实测该网络下单用户峰值达到上行 70+Mbps，下行 500+Mbps，能够满足 4K 高清视频业务直播需求。北京移动 5G 试验网络立体组网策略落地进入新阶段。（C114 中国通信网）

2.7 T-Mobile 宣布完成 600MHz 频段首个 5G 视频通话

据外媒报道，T-Mobile US 表示已携手爱立信和英特尔在拉斯维加斯的商用现网上完成了全球首个 600MHz 频段上的 5G 视频通话。本次 5G 视频通话连接了 600 MHz、28 GHz 和 39 GHz 三个不同频段上的三个用户。在测试过程中，T-Mobile 工程师使用一个通信基站产生了覆盖超过 1000 平方英里的 5G 信号。这一成功测试有助于巩固 T-Mobile 使用中低频段和毫米波频段在内的多频段提供 5G 服务的计划。T-Mobile 计划与 Sprint 合并的 5G 策略正在等待 FCC 审查结果。T-Mobile CEO 表示“虽然其他运营商聚焦于在少数几个城市的小部分地区提供 5G 毫米波服务，但我们正在打造覆盖所有人的 5G 网络。与 Sprint 一起，我们将能够获得急需的频谱资源，并创造出一个真正具有变革性的 5G 网络。” T-Mobile 将在本周的 CES 上展示其即将推出的 5G 网络的能力，预计将在 2020 年在全国范围内提供 5G 服务。（C114 中国通信网）

2.8 高通：预计 2019 年将推出超过 30 款 5G 终端设备

1 月 7 日 Qualcomm 在 CES 上宣布其强劲的 5G 终端发展势头——公司已获得 30 余款 5G 终端设计，这些 5G 终端设计中大多数都是来自全球 OEM 厂商搭载骁龙 855 移动平台和骁龙 X50 5G 调制解调器系列的智能手机。此外，所有 OEM 客户和几乎所有这些 5G 终端设计都采用了 Qualcomm 射频前端解决方案。骁龙 855 移动平台是首款 5G 商用移动平台，旨在支持 2019 年上半年开始的首批 5G 商用移动终端。通过与骁龙 X50 5G 调制解调器系列和 Qualcomm 射频前端解决方案配合，搭载骁龙 855 移动平台的终端可同时支持 6GHz 以下和毫米波频段，从而能够实现目前移动终端难以企及的数千兆比特连接速率和低时延 5G 体验。中国终端企业将是全球 5G 商用的主力军。近期，小米、OPPO、一加、vivo、联想等多家领先的终端厂商均宣布基于 Qualcomm 5G 芯片组在 5G 终端开发中不断实现突破。（C114 中国通信网）

2.9 广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计

1 月 10 日国家广播电视总局副局长张宏森会见了中信集团董事长常振明，双方就中信集团与国网公司合作有关事项进行了会谈。张宏森希望中信集团进一步深化与国网公司的战略合作，共同推动广电网络的整合发展、升级改造和差异化运营，共同探索广电 5G 网络顶层设计、共建共享和运营模式，构建天地一体、有线无线融合覆盖的数字经济基础战略网络。双方合作此前已有基础，2017 年 8

月，由国网公司和中信集团合资组建的中广移动网络有限公司注册成立，注册资本金为 100 亿元。其中国网公司认缴 51 亿元，占股 51%；中信集团认缴 49 亿元，占股 49%。5G 网络建设工程庞大，既需要全程全网的组织体系和网络架构，也需要数以千亿计的新增投入，对于广电系统挑战巨大，这或许是引入中信集团的战略考量之一。（C114 中国通信网）

2.10 IBM 发布全球首台独立量子计算机

IBM 在 CES 大会上发布了世界上第一个商用集成量子计算系统：IBM Q System One。这是人类历史上首个走出实验室，可以商用的量子计算机，最终成品集成到一个 9 英尺的玻璃立方体内，模块设计紧凑，稳定性、可靠性高，可以应付不间断的商用计算。到目前为止，这是全球唯一一台独立量子计算机。IBM 的客户可以付费在公司的设备上运行量子计算机，来处理他们的内部计算。IBM 表示尽管不排除未来出售这类系统的可能性，公司眼下的商业计划更倾向于通过互联网出租，公司暂无直接面向客户出售这些新硬件的计划。（C114 中国通信网）

3、重点公司公告

3.1 中国联通:关于中国联合网络通信有限公司获中国证监会核准发行公司债券的公告

证监会核准联通运营公司向合格投资者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 个月完成;其余各期债券发行,自证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

3.2 吴通控股:关于控股股东进行股份质押的公告

公司接到控股股东万卫方先生的通知,获悉其已将所持有的部分公司股份进行了质押。截至公告日,万卫方先生共控制公司 389,114,052 股股份(个人直接持股 300,181,248 股,通过苏州新互联投资中心(普通合伙)间接控制 88,932,804 股),占公司总股本的 30.52%;本次质押公司股份 40,000,000 股,占其合计控制公司股份总数的 10.28%,占公司总股本的 3.14%;本次质押后,累计质押公司股份 100,000,000 股,占其合计控制公司股份总数的 25.70%,占公司总股本的 7.84%。

3.3 深南股份:关于实际控制人追加限售股份上市流通提示性公告

公司本次解禁的限售股总数为 36,000,000 股,占公司总股本的 13.33%。解禁的限售股上市流通日期为 2019 年 1 月 14 日。

3.4 工业富联:2019 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)

本次激励计划包括股票期权激励计划和限制性股票激励计划两部分。标的股票来源为公司向激励对象定向发行的公司人民币 A 股普通股股票。拟授予激励对象权益总计 225,000,000 份,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 1.14%。股票期权激励计划:拟授予激励对象股票期权 33,750,000 份,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.17%。股票期权的行权价格为 12.05 元/股。限制性股票激励计划:拟授予激励对象限制性股票 191,250,000 股,约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.97%。限制性股票的授予价格为 6.03 元/股。

3.5 特发信息:2018 年度业绩预告

预计经营业绩同向上升,归属于上市公司股东的净利润 26,562.32 万元 - 30,546.67 万元,比上年同期变动:0%-15%。基本每股收益约 0.4236-0.4872 元。

3.6 中天科技:关于控股股东部分股份解除质押的公告

公司 2019 年 1 月 4 日收到控股股东中天科技集团将其持有的公司部分股份解除质押的通知。中天科技集团将其持有的原质押给中国工商银行股份有限公司如东支行的公司 50,000,000 股无限售条件流通股(占公司总股本的 1.63%)解除质

押。截至本公告日，中天科技集团直接持有公司股份 768,007,883 股，占公司总股本的 25.05%。本次解除质押后，中天科技集团累计质押公司股份 81,000,000 股，占中天科技集团持有公司股份总数的 10.55%，占公司总股本的 2.64%。

3.7 优博讯：2018 年度业绩预告

2018 年度，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，进一步加大在国内外行业智能移动应用领域的业务拓展力度，海外市场开拓取得了显著的效果，各项费用保持稳定。预计经营业绩同向上升，归属于上市公司股东的净利润 11,667.19-13,125.59 万元，比上年同期上升 140%-170%。预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 850 万元至 1,050 万元。

3.8 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告

公司中标 2019-2020 年度广东联通综合代维采购项目。招标内容为 2019~2020 年广东联通本地网综合代维、本地网装拆移机、干线代维、网络设施日常修理等维护服务工作。公司成为本目标段四的第一中标候选人，预计中标合同额总计约 21,144.97 万元（不含税）。

3.9 国脉科技：关于公司股东部分股份质押的公告

公司近日接到股东国脉集团通知，获悉国脉集团所持有公司的部分股份办理了质押，国脉集团与公司实际控制人为一致行动人，本次累计质押公司股份 2015 万股，占其所持股份 44.49%。截至公告日，国脉集团累计质押公司股份 4,519.26 万股，累计质押占其所持股份比例 99.78%，占总股本 4.49%。

4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

信息披露**分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，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。