

**通信设备行业**

周报

**推荐 5G 和专网龙头海能达**  
**——通信行业周报（2019 年第 3 周）**

行业公司研究——通信设备行业

✉：张建民 执业证书编号：S1230518060001

☎：

✉：zhangjianming1@stocke.com.cn

**行情回顾**

**A 股：**上周沪深 300 指数上涨 2.37%，中信通信指数下跌 2.23%。子板块中 IDC、信息安全、射频涨幅居前，分别上涨 2.4%、1.9%、1.5%。

**美股：**纳斯达克指数上涨 2.66%，标普 500 指数上涨 2.87%、道琼斯工业指数上涨 2.96%，电信业务指数下跌 0.16%，信息技术指数上涨 3.06%。

**推荐个股：**海能达、烽火通信、中国联通跑赢中信通信指数，相对中信通信指数分别上涨 4.6%、3.2%、2.4%。

**投资策略**

5G 仍然是投资主线，结合 VGPP 评估结果，我们推荐：

有望抢跑 5G 的运营商【中国联通】、主设备商【中兴通讯】；

通信防雷龙头【中光防雷】、智慧灯杆先行者【华体科技】、手机滤波器国产替代龙头【麦捷科技】、车联网模组供应商【高新兴】；

另外推荐专网龙头【海能达】。

**重要行业/公司信息**

- 1、工信部发布eMTC频率使用征求意见稿：可在LTE及1.4GHz/1.8GHz部署
- 2、工信部：2020年初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系
- 3、迈出混改关键一步：中国电信翼支付引入四家战投
- 4、华为率先完成中国5G技术研发试验2.6GHz频段测试
- 5、爱立信：5G专利费“降低50%”
- 6、Gartner：全球三分之二的企业机构有意在2020年前部署5G
- 7、瑞信：19年一季度全球智能手机产量或跌19%，5年来最低水平
- 8、【宝信软件】2018年度业绩预告：预计盈利同比上升51.7%到61.1%
- 9、【亿联网络】2018年度业绩预告：净利润预计同比上升38%到48%

**细分行业评级**

主设备商	看好
光模块/器件	看好
车联网	看好

**公司推荐**

数码科技	增持
数知科技	买入
烽火通信	增持

**相关报告**

- 1.《Q3 全球 RAN 市场增长强劲，中国联通持续降本增效》2018-11-28.
- 2.《全球 5G 进程快速推进，5G 仍然是投资主线》2018-11-20.
- 3.《三季报出炉，建议关注 5G、AI、北斗、安全、军工》2018-11-06
- 4.《中国移动三季报收入负增长，电信运营商面临成本管控和投资压力》2018-11-01
- 5.《爱立信 Q3 业绩向好年初至今上涨 43%，强化 5G 投资逻辑》2018-10-23
- 6.《53 家公司预期三季报增长，国务院发文推进 5G 商用》2018-10-15

报告撰写人： 张建民

数据支人： 张建民

证券研究报告

## 正文目录

<b>1. 基于 VGPP 模型推荐 5G、运营商、专网投资机会 .....</b>	<b>3</b>
1.1. 上周 VGPP 模型推荐评估 .....	3
1.2. 本周 VGPP 模型评估结果 .....	3
1.3. 本周重点推荐个股逻辑 .....	4
<b>2. 行情回顾 .....</b>	<b>7</b>
2.1. A 股通信行业 .....	7
2.2. 美股通信行业 .....	9
2.3. 美股和 A 股通信行业估值对比 .....	10
<b>3. 行业动态 .....</b>	<b>11</b>
<b>4. 重要公告 .....</b>	<b>12</b>

## 图表目录

图 1: 上周重点推荐个股涨跌幅 .....	3
图 2: 2019 年第 3 周通信行业指数下跌 2.23% .....	7
图 3: 2019 年第 3 周 IDC/CDN 领涨, 涨幅 2.4% .....	8
图 4: 通信行业 PE-TTM 全行业第二 .....	8
图 5: 细分板块中人工智能估值水平最高 .....	8
图 6: 通信行业周涨幅前十的个股周涨幅 .....	9
图 7: 通信行业周涨幅后十的个股周涨幅 .....	9
图 8: 2019 年第 3 周美股电信业务指数下跌 0.16%, 信息技术指数上涨 3.06% .....	9
图 9: 美股电信业务 PE-TTM 为 12.30, 信息技术 PE-TTM 为 29.23 .....	9
图 10: 美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅 .....	10
图 11: 美股通信行业周跌幅前十的个股周涨幅 .....	10
图 12: A 股通信行业估值水平 .....	10
图 13: 美股通信行业估值水平 .....	10
表 1: 细分板块投资价值量化评估 .....	3
表 2: 重点推荐中国联通、海能达、高新兴、华体科技、麦捷科技、中光防雷、中兴通讯 .....	4
表 3: 推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM .....	10

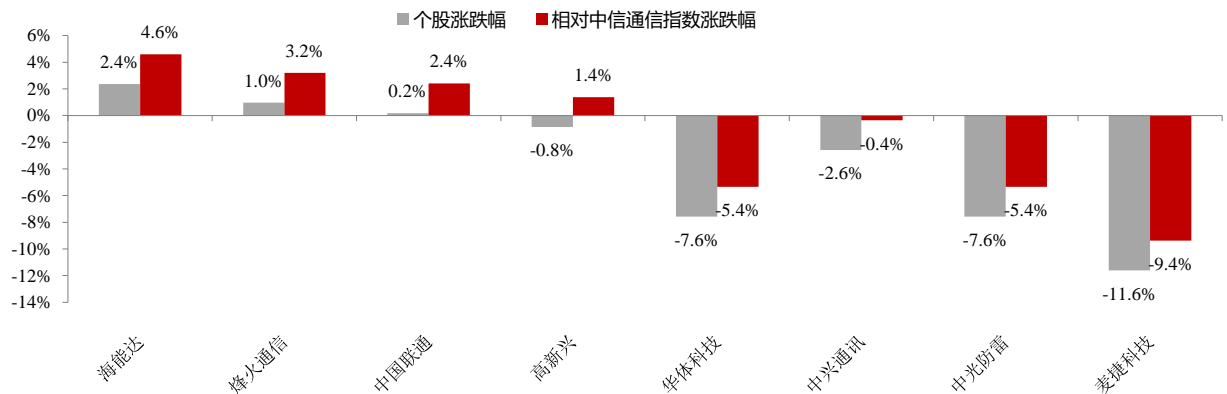
## 1. 基于 VGPP 模型推荐 5G、运营商、专网投资机会

VGPP 量化分析模型：从业绩表现估值水平（Valuation）、业绩表现（Performance）、成长能力（Growth）、行业景气度（Prosperity index）四个方面对各细分板块投资价值进行量化分析，得分越高，当前投资价值越大。

### 1.1. 上周 VGPP 模型推荐评估

上周我们重点推荐的个股中，海能达、烽火通信、中国联通上涨，相对中信通信指数分别上涨 4.6%、3.2%、2.4%。

图 1：上周重点推荐个股涨跌幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 1.2. 本周 VGPP 模型评估结果

通过对我们所划分的 17 个细分板块的 VGPP 量化评估(括号内箭头表示相对于上周的分数变化)，专网、运营商、光模块/器件、射频、人工智能、主设备商居前 6，总分分别为 4.6、4.1、3.7、3.4、3.3、2.8 分。

表 1：细分板块投资价值量化评估

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
专网	4.8	5.0	5.0	4.0	4.6 (↑)
运营商	5.0	3.3	5.0	3.0	4.0 (↑)
光模块/器件	2.1	1.4	4.7	5.0	3.7
射频	1.9	4.3	3.9	3.0	3.4 (↑)
车联网	4.8	0.0	2.6	5.0	3.3 (↑)
北斗导航	5.0	3.1	2.7	3.0	3.2
主设备商	-0.2	0.0	3.6	5.0	2.8
统一通信	0.5	1.1	3.8	4.0	2.8 (↓)
人工智能	0.7	1.7	4.4	3.0	2.8 (↑)
信息安全	1.4	0.2	3.7	4.0	2.8 (↑)
云计算	3.5	0.0	1.0	5.0	2.6
IDC/CDN	2.4	0.0	3.1	3.0	2.3

板块名称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
物联网	2.3	0.0	2.9	3.0	2.3 (↑)
军工信息化	2.1	0.0	2.8	3.0	2.2 (↑)
光纤光缆	1.4	0.0	2.7	3.0	2.1 (↑)
大数据	1.0	0.0	1.2	3.0	1.6
通信服务	1.6	0.0	0.0	2.0	0.9 (↓)

资料来源：浙商证券研究所

我们进一步对重点关注的 13 只个股进行了投资价值的量化分析：

**表 2：重点推荐中国联通、海能达、高新兴、华体科技、麦捷科技、中光防雷、中兴通讯**

证券简称	估值水平	业绩表现	成长能力	行业景气度	总分
中国联通	5.0	3.3	5.0	3.0	4.0 (↑)
海能达	5.0	0.0	5.0	4.0	3.7 (↑)
高新兴	3.0	4.4	3.4	3.5	3.6
华体科技	1.3	2.3	5.0	4.0	3.6
麦捷科技	1.4	0.6	5.0	4.0	3.5
中光防雷	1.7	0.0	5.0	4.0	3.2
中兴通讯			0.9	5.0	3.1 (↑)
数知科技	5.0	0.8	3.5	3.0	3.0 (↑)
移为通信	1.0	2.0	2.6	4.0	2.7
数码科技		0.0	5.0	3.5	2.7 (↑)
海格通信	0.4	0.4	3.8	3.5	2.5 (↓)
亿联网络	0.5	1.1	3.1	3.5	2.5 (↓)
烽火通信	-0.3	0.0	2.2	5.0	2.4

资料来源：浙商证券研究所

本周我们重点推荐 VGPP 评分结果大于 3.0 分的个股，即：中国联通、海能达、高新兴、华体科技、麦捷科技、中光防雷、中兴通讯。

### 1.3. 本周重点推荐个股逻辑

#### 中国联通

**1、2019 年发放 5G 临时牌照，或较预商用牌照更为积极。**工信部长苗圩接受央视专访表示：今年我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照。我们认为本次提到的临时牌照比之前预期的预商用牌照更为积极，发了临时牌照后运营商可以开展商用活动、发展商业用户，而不同于预商用牌照情况下试验用户。

**2、获批 500 亿债券，有望获得 5G 先发优势。**公司 2018 年三季报货币现金 441 亿，创历史新高，充足的资金有望保障 5G 投资。此次获批 500 亿债券，不排除跟 5G 建设有关系，且 3.5G 产业链的成熟度高，有望抢跑 5G。

**3、混改成效显著，业绩高速增长。**2018 年前三季度实现收入 2197 亿元，+6.8%，归母净利润 34.7 亿元，+164.5%，营收及业绩增速领跑运营商。混改资金注入后公司财务费用大幅降低，前三季度财务费用为 1.06 亿元，较去年同期减少 34.46 亿元，成为业绩主要来源。

**4、产业互联网成为增长新动力。**2018 年上半年产业互联网业务收入 117 亿元，同比增长 39%，占总收入比重 8.7%，预计到 2020 年，产业互联网业务收入占比将达到 15%；中国联通与阿里、腾讯战略合作伙伴开展云业务合作，打造以“沃云”为品牌的公有云产品，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务，2018 年上半年云业务收入同比增长 39%；此外，中国联通在新零售、触点合作、内容聚合、大数、AI 等方面与战略合作者积极开拓合作，增强创新发展新动能。

## 高新兴

**1、5G 进程加速，车联网景气度提升。**苗部长在讲话中把车联网作为特别值得一提的 5G 应用场景，当前国家积极推动 5G 进展，车联网景气度提升。根据前瞻产业研究院数据，2017 年我国车联网行业市场规模达到 114.4 亿美元，2017-2020 年均复合增长率约为 43.52%，到 2020 年市场规模将达到 338.2 亿美元。公司积极把握车联网行业发展趋势，通过收购中兴物联、中兴智联进入车联网领域，目前已覆盖 T-BOX、OBD、车规级模组、电子车牌等多种终端产品和解决方案，其 OBD 产品出货量全球第一，拥有国内外稳定客户群体，在车联网领域具备显著竞争优势。

**2、基于人工智能+物联网，提供智慧城市解决方案。**公司致力于打造全球领先的智慧城市产品与服务提供商。基于物联网能力和人工智能技术，公司在通信、交通、公安、金融等垂直行业进行了完善的产业链布局：智慧交通，掌握物联网通信模块技术，布局电子车牌，成为 GYK 列控核心供应商；城市安防，以“城市数据总线”为核心，推出立体云防系统，提供智慧城市整体解决方案。2018 年，公司相关合同金额达到 15 亿元，为未来业绩提供有力支撑。

**3、战略转型成效显著，营收及业绩快速增长。**公司前三季度营收 25.51 亿，同比增长 87.92%；归母净利润 3.93 亿，同比增长 35.35%。公司研发投入保持高位，叠加中兴物联并表因素，研发支出同比增长 164.28%，有利于保持技术优势。

## 烽火通信

**1、大股东重组，业务资源整合，前景可期。**2018 年 8 月武汉邮科院与电信研究院重组合并，成立中国信科集团。近日，公司完成收购成都线缆 46.478% 股权，是集团整合内线缆产业资源的重要举措，有利于公司线缆业务拓展。未来中国信科集团或将进行“有线”+“无线”业务整合，有利公司长远发展，打造国内第三大设备商。

**2、5G 进程加快，拉动光通信设备需求增长。**今年我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照，5G 进程或加快，5G 承载网即将招标，光通信设备需求增长。

**3、“光棒-光纤-光缆”一体化竞争优势明显。**公司光棒产能增加，2018 年公司达到 800 吨，光纤产能 4000 万芯公里。公司“棒-纤-缆”一体化，是业内为数不多拥有光棒自给能力的厂商，行业竞争优势明显。

**4、网监龙头，打造“云网一体化”，光通信专家转型信息服务专家。**公司全资子公司烽火星空作为网络安全细分领域龙头，已超额完成三年业绩对赌，2017 年扣非净利润高于业绩承诺 0.38 亿元。在 CT 与 IT 融合趋势下，公司联合美国超微进军高端服务器市场，据 IDC 统计，2018Q1 全球服务器市场销售规模同比增长 38%，随着公司服务器产品的逐步成熟，业绩有望实现突破。公司积极打造“云网一体化”，成为新的业绩增长点。

## 中兴通讯

**1、主设备商龙头，受益国内 5G 发展。**公司为国内第二、全球领先的主设备商，受贸易战影响，公司在全球的市占率存在一定变数，但公司核心业务国内运营商网络受影响较小。公司在国内运营商网络业务的市占率约三分之一，近日，工信部宣布今年将发放 5G 临时牌照，比预商用牌照更为积极，国内 5G 产业进程或加快。

**2、美国禁令解除，生产经营恢复。**根据 BIS 与公司及中兴康讯达成的《替代的和解协议》，2018 年 7 月 15 日禁令解除，公司管理层调整完成，计提 10 亿美元罚款，经营重回正轨。Q3 单季实现营收 193 亿元，同比下降 14%，降幅收窄；Q3 单季实现净利润 5.6 亿元，扣非净利润 1.2 亿元，预计四季度将持续好转。

**3、5G 技术领先，率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。**公司在 5G 无线、核心网、承载、接入、芯片等核心技术领域持续投入，Q3 研发投入 34.65 亿元，同比增加 37%，占营收的比例达 18%。短期看高研发投入可能影响利润，长期看将奠定在 5G 时代的竞争基础。公司在我国 5G 第三阶段试验中保持第一梯队，进度仅次于华为，领先国外主设备商。近日，中兴通讯率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。这是继 9 月底中兴通讯顺利完成核心网 SA 架构功能测试后的又一突破，充分验证了中兴通讯 5G 核心网系统的成熟度。

## 中光防雷

**1、通信防雷龙头企业，受益 5G 发展。**公司主营 SPD 防雷产品，覆盖爱立信、华为、中兴、诺基亚、三星等全球通信设备巨头。公司通信防雷份额估计 40%左右；通信防雷市场与通信行业投资正相关，随着 5G 建设全面展开，通信防雷市场将恢复高增长。

**2、积极拓展通信非防雷产品，培育新的业绩增长点。**已取得中兴、爱立信的 Small Cell 供应商资格（上半年获 1300 万收入）；取得爱立信和诺基亚磁性元件供应商资格。

**3、横向扩张防雷领域，行成“5G 通信+军工+高铁+新能源”四轮驱动格局。**

## 华体科技

**1、照明行业领军企业，产业链布局完善。**公司是国内唯一的户外道路照明上市企业，具备从照明方案设计、产品研发制造、项目工程安装及运行管理维护等全产业链服务方案提供能力。主要业务包括户外路灯道路照明、亮化工程和智慧路灯。其中，户外路灯照明 17 年收入占比约 70%，是公司第一大收入来源，主要以文化定制型路灯为主。智慧路灯是公司重要的战略布局。

**2、智慧路灯具备先发优势，受益 5G 与智慧城市建设。**5G 正在加快推进，今年或将在部分地区进行商用推广，高密度的小微基站需要依赖灯杆来解决。另一方面，中央及地方政府大力倡导建设新型智慧城市，智慧路灯可集成众多物联网传感设备，成为智慧城市的信息采集终端。5G 及智慧城市建设快速拉动了智慧路灯的发展。公司智慧路灯布局较早，具备先发优势。截至 2017 年底，公司已为全国 13 个省市区以及美国和北非的客户 提供智慧路灯 617 套。2018 年以来，智慧路灯市场进一步打开。2018 年 1 月，公司与成都市双流区人民政府签订了框架协议，就双流区智慧路灯项目进行 PPP 合作。2018 年 6 月，公司和中国铁塔成都分公司签订战略合作协议，在成都的 4G 和 5G 基站建设方面展开合作，将 5G 基站安装于公司的智慧路灯上。2018 年 12 月，子公司华体安装中标丽江古城区城市道路照明改造提升工程（EPC），智慧路灯项目实现异地复制，有望进一步推广。

## 麦捷科技

**1、国资委背景远致富海有望成控股股东，将解除公司质押风险。**控股股东动能东方拟以 12.5 亿元向深圳远致富海电子信息投资企业（有限合伙）转让其持有的麦捷科技 183,818,073 股票（占总股本的 26.44%），交易完成后远致富海将成为公司的控股股东。截至 1 月 3 日，动能东方质押冻结股份数量约为 1.69 亿股，占其股份的 91.8%，占公司总

股本的 24.3%，质押风险较高。远致富海是由深圳市国资委资本运作平台远致投资联合央企信达建信和创投机构东方财富海共同发起设立的大型产业并购投资基金管理公司，管理基金规模超过 100 亿元人民币。此次交易实为深圳国资驰援民企上市公司，将解除公司质押风险。

2、深耕电感和滤波器的高端电子元器件，在汽车电子、军工电子、射频 IC 等新兴领域进行重点布局，形成三轮驱动的业务布局。

3、SAW 滤波器市场空间广阔，受益国产替代。由 2G 到 5G，手机每增加一个频段，大约需要增加 2 个滤波器。预计到 2020 年，5G 应用支持的频段数量将实现翻番，新增 50 个以上通信频段，滤波器市场将成倍增长。SAW 滤波器是手机射频前端的关键器件，目前主要掌握在 Murata、TDK (Epcos)、Taiyo、Wisol、Skyworks、Qorvo 等国外厂商手中，国内厂商市场份额极低。公司积极布局滤波器国产替代。2016 年非公开发行募资 8.5 亿元，其中 3.7 亿元用于投资 SAW 滤波器项目。2017 年，公司与重庆声光电有限公司签署合作框架协议，以 SAW、TC-SAW、FBAR 产品为主要合作业务，目前已掌握了 SAW 滤波器产品技术和生产工艺，成功导入国内一线客户华为，华勤和闻泰方面已经开始供货，并持续放量。若公司募投项目达产，产能将达到 10 亿只/年，有望国内 SAW 滤波器龙头企业。

## 海能达

1、深耕专网通信，专网通信终端市占率全球第二。公司深耕专业无线通信领域，从事对讲机终端、集群系统及调度系统等专业无线通信设备及软件的研发、生产、销售和服务，并提供整体解决方案，产品广泛应用于政府公共安全部门、公用事业以及工商业用户的应急通信、指挥调度和日常工作通信等领域，是全球专网通信领先企业。据 IMS Research 统计，2015 年公司专网通信终端市场份额 13%，位居全球第二。

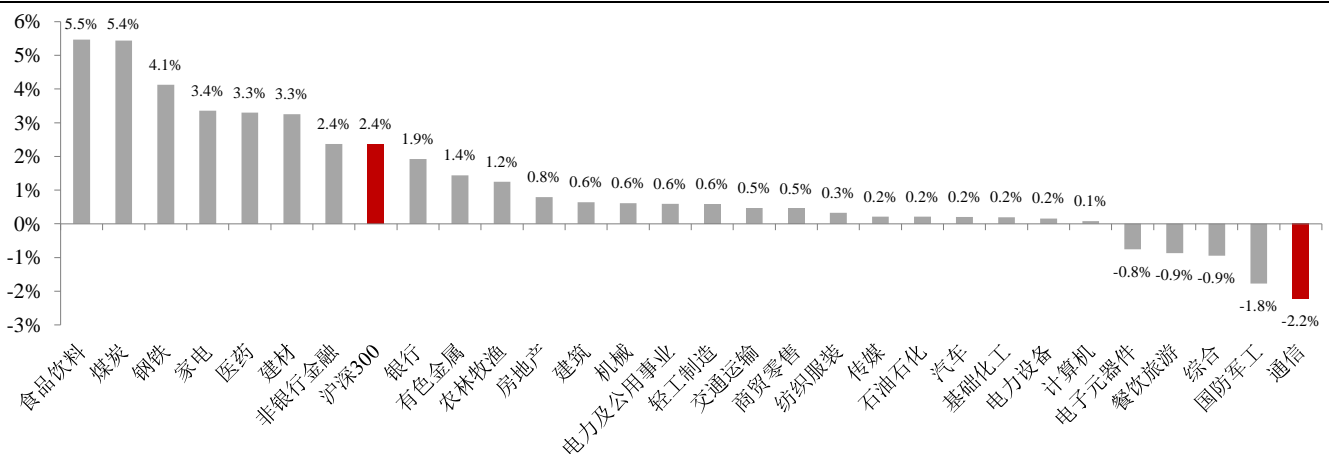
2、并购协同效应显现，海外市场拓展顺利。2017 年公司海外业务收入占比为 60%，国内业务收入占比为 40%。2017 年，公司完成收购 TETRA 领先企业 Sepura，有效提升自身 TETRA 产品的整体技术水平和竞争优势，并实现全球市场销售体系的整合和优势互补，海外业务进一步拓展。近日，公司先后中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目、巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项，中标金额分别为人民币 3959.35 万元、2.14 亿元。随着与 Sepura 的技术、客户协同效应体现，公司海外业务有望进一步扩张。

## 2. 行情回顾

### 2.1. A 股通信行业

上周 (2019/1/14-2019/1/18) 沪深 300 指数上涨 2.37%，中信通信指数下跌 2.23%。

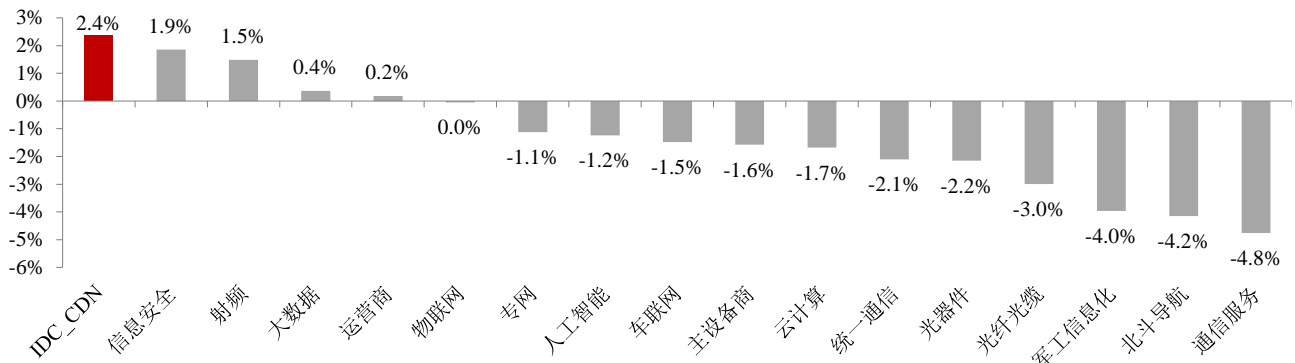
图 2：2019 年第 3 周通信行业指数下跌 2.23%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

上周通信行业大部分细分板块下跌，IDC、信息安全、射频涨幅居前，分别上涨 2.4%、1.9%、1.5%。

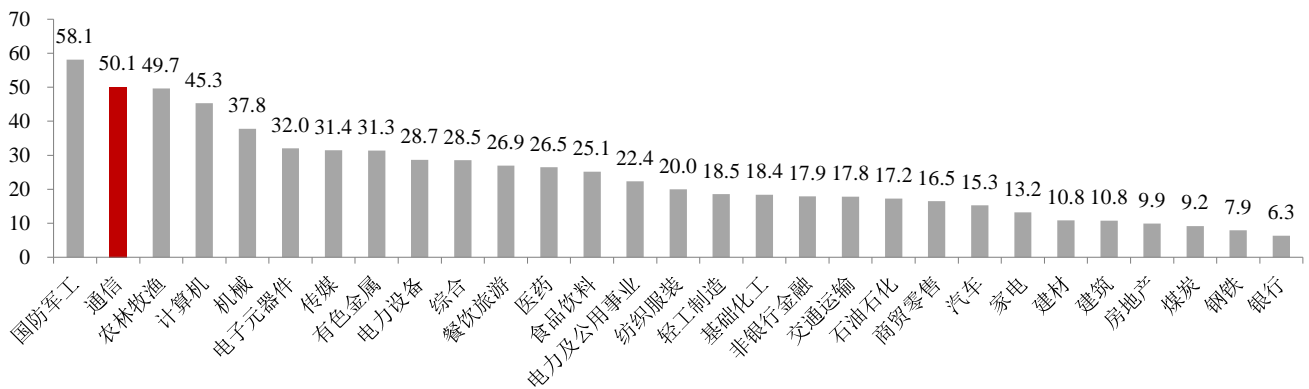
图 3：2019 年第 3 周 IDC/CDN 领涨，涨幅 2.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从估值水平来看，通信行业 PE-TTM（整体法）为 50.1，低于国防军工。

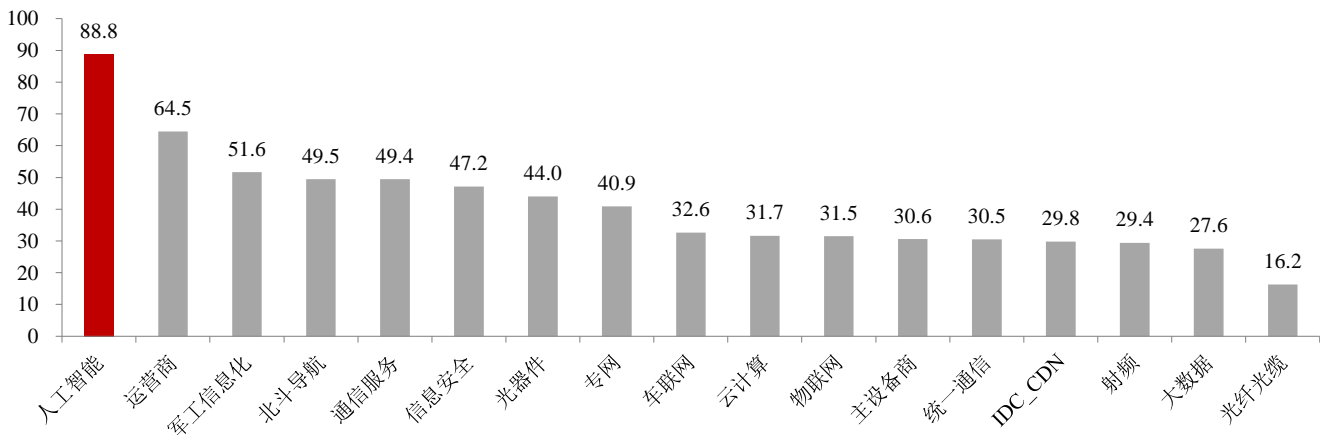
图 4：通信行业 PE-TTM 全行业第二



资料来源：Wind，浙商证券研究所

其中，人工智能估值水平最高，PE-TTM（整体法）为 88.8，光纤光缆估值水平最低，PE-TTM（整体法）为 16.2。

图 5：细分板块中人工智能估值水平最高

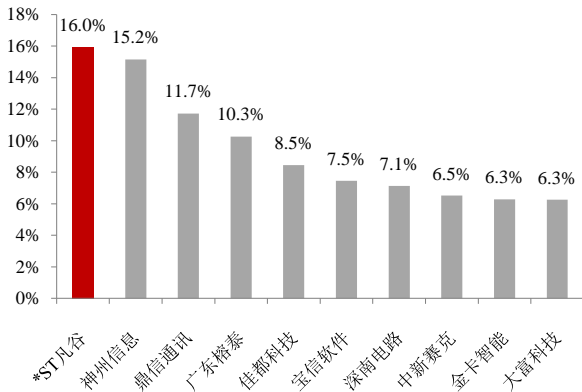


资料来源：Wind，浙商证券研究所



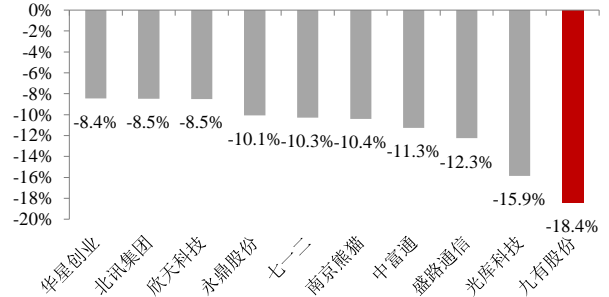
从个股表现来看，涨幅前五的个股为：\*ST 凡谷、神州信息、鼎信通讯、广东榕泰、佳都科技；涨幅后五的个股为：九有股份、光库科技、盛路通信、中富通、南京熊猫。

图 6：通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：通信行业周涨幅后十的个股周涨幅

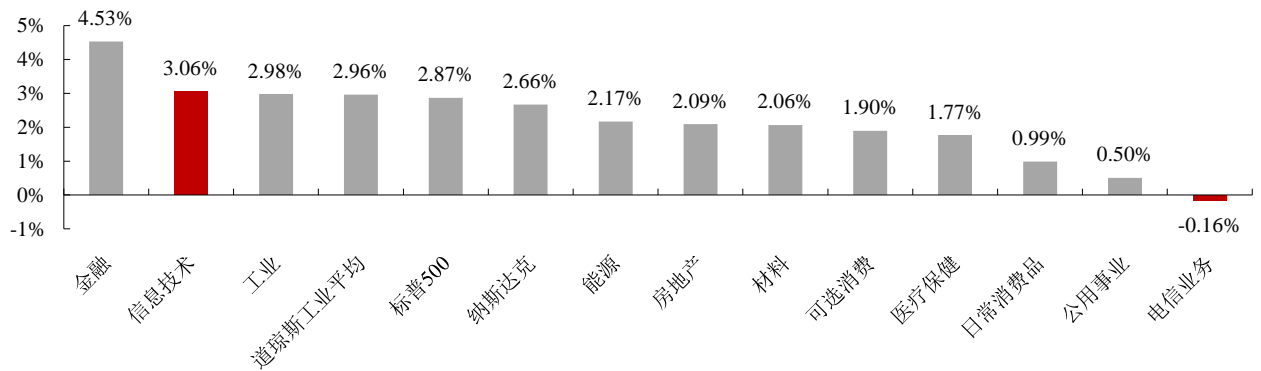


资料来源：Wind，浙商证券研究所

## 2.2. 美股通信行业

上周（2019/01/14-2019/01/18）纳斯达克指数上涨 2.66%，标普 500 指数上涨 2.87%、道琼斯工业指数上涨 2.96%，电信业务指数下跌 0.16%，信息技术指数上涨 3.06%。

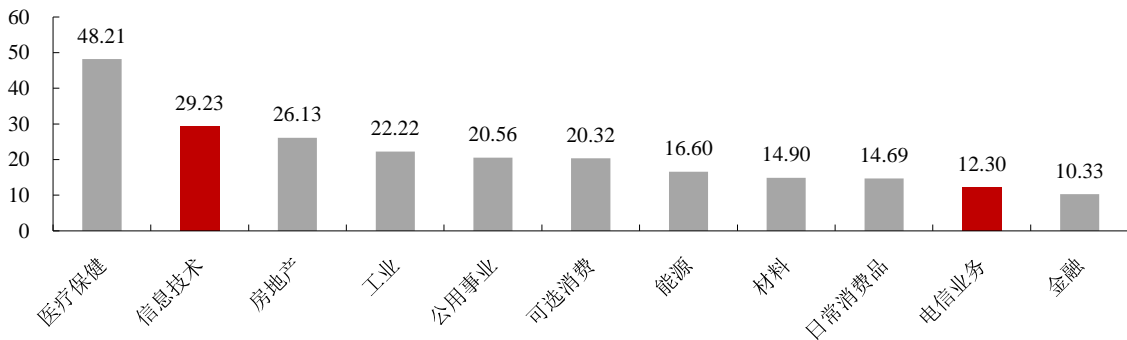
图 8：2019 年第 3 周美股电信业务指数下跌 0.16%，信息技术指数上涨 3.06%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

从美股估值水平来看，电信业务 PE-TTM（整体法）为 12.30，信息技术 PE-TTM（整体法）为 29.23。

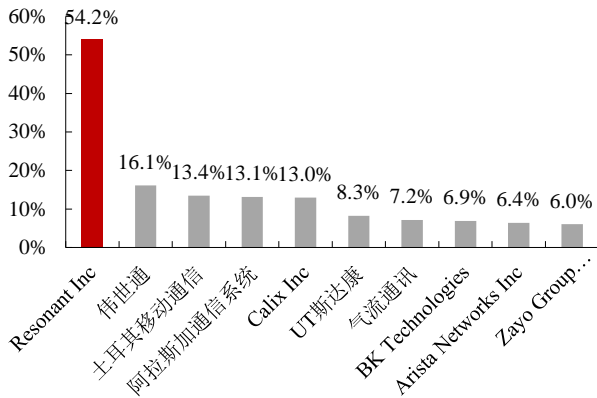
图 9：美股电信业务 PE-TTM 为 12.30，信息技术 PE-TTM 为 29.23



资料来源：Wind，浙商证券研究所

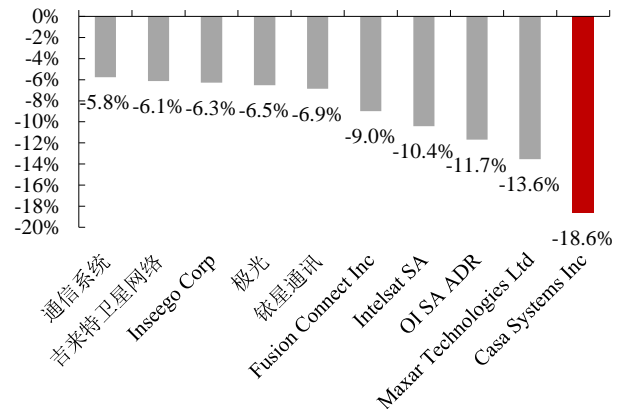
在我们关注的 132 只美股通信行业个股中，涨幅前五的个股为：Resonant Inc、传世通、土耳其移动通信、阿拉斯加通信系统、Calix Inc；跌幅前五的个股为：Casa Systems Inc、Maxar Technologies Ltd、OI SAADR、Intelsat SA、Fusion Connect Inc。

图 10：美股通信行业周涨幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 11：美股通信行业周跌幅前十的个股周涨幅



资料来源：Wind，浙商证券研究所

我们在重点推荐的运营商、主设备商、专网、光模块/器件、卫星导航及车联网板块中筛选出核心美股标的，其涨跌幅及 PE 估值情况如下：

表 3：推荐板块美股核心标的涨跌幅及 PE-TTM

证券代码	证券简称	PE-TTM	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
VZ.N	威瑞森电信	7.31	-1.60%	2.61%
TMUS.O	T-Mobile US Inc	11.46	-2.96%	5.27%
T.N	美国电话电报	6.72	0.29%	10.28%
ERIC.O	爱立信	-11.70	0.23%	-3.61%
NOK.N	诺基亚	-32.37	0.49%	4.98%
MSI.N	摩托罗拉解决方案	-609.80	-0.34%	0.49%
LITE.O	Lumentum Holdings Inc	-89.47	2.84%	11.95%
FNSR.O	菲尼萨网络通信	-26.08	0.09%	0.56%
GRMN.O	佳明	20.27	2.00%	7.23%
TRMB.O	天宝导航	56.34	3.92%	11.18%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 2.3. 美股和 A 股通信行业估值对比

我们对 A 股和美股通信行业估值进行了对比，A 股通信板块（中信）和美股电信业务（wind 行业分类）的市盈率均低于历史均值，A 股通信板块估值水平在历史底部区域，美股电信业务估值水平持续低位震荡。

图 12：A 股通信行业估值水平

图 13：美股通信行业估值水平



资料来源：Wind，浙商证券研究所



资料来源：Wind，浙商证券研究所

### 3. 行业动态

#### 【行业政策】

工信部、财政部印发新版《电信普遍服务补助资金管理试点办法》(C114)

工信部：2020年初步建成工业互联网基础设施和技术产业体系（中新经纬）

#### 【行业报告】

Gartner：全球三分之二的企业机构有意在2020年前部署5G（C114）

瑞信：19年一季度全球智能手机产量或跌19%，5年来最低水平（通信世界网）

#### 【5G】

3GPP发布首个与5G大规模物联网有关的标准——《5G消息业务需求标准》(公众号：5G)

我国首次成功实现5G网络4K电视传输测试（C114）

陕西省首个移动5G联创开放实验室正式落户西安（C114）

Optus原定5G服务推出计划延迟 分析称华为禁令或为背后原因（C114）

爱立信携手高通完成2.6GHz频段5G NR数据通话测试（C114）

中国联通5G+4K，成功助力央视新媒体业务首发（C114）

任正非：华为已获30份5G合同 武断划分阵营将损害整体社会利益（C114）

广东联通联合中兴通讯在深圳，打通全球首个5G手机外场通话（C114）

合肥移动携手华为建设2.6GHz频段5G基站并提供4K直播体验（C114）

日本KDDI携手三星完成5G 28GHz频段4K UHD视频传输测试（C114）

华为率先完成中国5G技术研发试验2.6GHz频段测试（C114）

工信部与爱立信、苹果就5G系统频率使用规划等进行交流（通信世界网）

德国政府为禁止华为参与5G建设，考虑修改德国电信法（通信世界网）

黑龙江移动携手华为率先开通省内首个5G基站（C114）

爱立信表示：5G专利费“降低50%”（公众号5G）

童国华：中国信科集团2018开局良好 2019要坚决打赢5G攻坚战（C114）

CCSA代晓慧：2018年重点标准完成148% 5G标准将分批完成（C114）

研究称5G，FTTH推动单模光纤2025年市场规模达68.1亿美元（通信世界网）

范志文：NGOF成立一年成果显著 烽火通信为5G承载云专线承载发展作出贡献（通信世界网）

三大央企跨界合作 国内首个5G自动驾驶应用示范平台启动（C114）

爱立信（中国）中标“中国移动5G业务与产品规划”咨询项目（公众号5G）

华为助力中国移动在南京打通 5G 大区集中化独立组网 (SA) 首呼 (C114)

### 【运营商】

三大运营商提前超额完成提速降费专项任务, 2018 年累计让利超过 1200 亿元 (C114)

迈出混改关键一步: 中国电信翼支付引入四家战投 (C114)

王国权升任中国电信集团副总经理 (通信世界网)

中国移动 2018 年物联网专网核心网五期工程设备集采: 中兴通讯、华为中标 (通信世界网)

工信部: 三大运营商、中国铁塔“电信业务”经验不良 (公众号 5G)

浪潮集团与中国电信签署战略合作协议 共同拓展云计算市场 (OFweek)

### 【主设备商】

中兴通讯中标联通总部在信系统升级改造工程 (C114)

任正非: 今天局面我们已经准备了十几年 预计五年后收入翻番 (C114)

美国发起对华为刑事调查, 华为被控涉嫌窃取商业机密 (公众号 5G)

诺基亚宣布在芬兰裁员 350 人 未来两年计划削减 7 亿欧元成本 (C114)

### 【终端】

OPPO 成立新兴移动终端事业部: 率先瞄准智能手表及智能耳机 (通信世界网)

### 【IDC/CDN】

未来 5 年, 数据中心并购将成常态 (C114)

### 【物联网/车联网】

联通物联网与阿里云达成战略合作, 宣布实现全球级物联网平台对接并联合发布智能单品 (C114)

工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿: 可在 LTE 及 1.4GHz/1.8GHz 部署 (C114)

## 4. 重要公告

### 1、实控人变更

【麦捷科技 300319】控股股东动能东方拟以 12.5 亿元向远致富海转让其持有的麦捷科技 183,818,073 股票 (占总股本的 26.44%), 交易完成后远致富海将成为公司的控股股东。。

### 2、增持、减持&回购

【深南电路 002916】总会计师龚坚先生计划减持不超过 119,796 股(占总股本 0.043%), 副总经理王成勇计划减持不超过 123,927 股(占总股本 0.044%)。

【新海宜 002089】公司股份回购实施期限延期六个月, 延长至 2019 年 8 月 16 日止。

【麦捷科技 300319】股东上海隆华汇计划 6 个月内减持不超过 37,077,917 股, 占总股本的 5.33%。

### 3、发行股份&发行债券&并购&投资

【美亚柏科 300188】以自有资金 1000 万元, 在云南成立全资子公司美亚信安。

【高鸿股份 000851】拟发行债券不超过 5 亿元, 用于补充流动资金或偿还债务。

【佳都科技 600728】发行的 87,472.30 万元可转换公司债券于 2019 年 1 月 21 日起在上海证券交易所上市交易, 债券简称为“佳都转债”, 债券代码为“110050”。

【佳都科技 600728】公司拟以有限合伙人身份 (LP) 现金出资 13,000 万元投资广州花城创业投资合伙企业, 占其 27.6537% 的份额; 公司拟以 720 万元价格受让广州佳都投资有限公司持有的佳得基金 24% 的股权。

#### 4、解禁

【东软载波 300183】4,849,920 股将于 1 月 22 日解禁，实际可上市流通数量为 4,742,420 股，占总股本 1.0095%。

#### 5、政府补助

【神州泰岳 300002】收到合肥高新技术产业开发区财政国库支付中心拨付的政府补贴货币资金 3,000 万元。

【浙江富润 600070】获得诸暨市财政局拨付的专项补助资金 1794.01 万元。

#### 6、质押&解质押

【金信诺 300252】公司控股股东、实际控制人黄昌华先生补充质押 6,056,000 股，累计被质押的数量为 161,926,866 股，占总股本的比例为 28.02%。

【浙江富润 600070】公司控股股东富润控股集团有限公司解除质押股份数量：合计 1440 万股，占公司总股本的 2.76%。

#### 7、业绩预告

【光库科技 300620】2018 年度业绩预告：预计盈利 7,086 万元到 8,882 万元，同比上升 18%到 48%。

【天孚通信 300394】2018 年度业绩预告：预计盈利 12,235.81 万元到 14,460.51 万元，同比上升 10%到 30%。

【金卡智能 300349】2018 年度业绩预告：预计盈利 45,258.47 万元到 55,667.92 万元，同比上升 30%到 59.9%。

【宝信软件 600845】2018 年度业绩预告：预计盈利增加 22,000 万元到 26,000 万元，同比上升 51.7%到 61.1%。

【新易盛 300502】2018 年度业绩预告：预计盈利 2500 万元到 4500 万元，同比下降 77.50%到 59.49%。

【广和通 300638】2018 年度业绩预告：预计盈利 8000 万元到 9000 万元，同比上升 82.41%到 105.21%。

【东信和平 002017】2018 年业绩快报：营收 11.53 亿元，yoy-3.09%；归母净利润 3891.5 万元，yoy+3.15%。

【亿联网络 300628】2018 年度业绩预告：净利润预计 81,529 万元到 87,437 万元，同比上升 38%到 48%。

【华力创通 300045】2018 年度业绩预告：净利润预计 10,977.81 万元到 13,417.32 万元，同比上升 35%到 65%。

#### 8、其他

【长江通信 600345】董事长吕卫平先生因工作原因辞职。

【高升控股 000971】常务副总经理左风先生、副总经理兼首席投资官张驰先生书因个人原因辞职。

【二六三 002467】总裁芦兵先生因个人原因申请辞职，聘任梁京先生为公司总裁。

【中国联通 600050】运营数据：2018 年 12 月 4G 用户净增 253.0 万户，移动出账用户净增 203.4 万户。

## 股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10%~+20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10%~+10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海市浦东南路 1111 号新世纪办公中心 16 层

邮政编码：200120

电话：(8621) 80108518

传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>