

通信

5G 跟踪日报
超配

(维持评级)

2019 年 02 月 19 日

5G 视频类业务试商用落地

| | | | |
|------------|---------------|---------------------------|--------------------------------|
| 证券分析师: 程成 | 0755-22940300 | chengcheng@guosen.com.cn | 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980513040001 |
| 证券分析师: 马成龙 | 021-60933150 | machenglong@guosen.com.cn | 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518100002 |

5G 重大事件及点评:

【5G 高清视频试商用落地】近日, 中国电信青岛分公司联合中兴通讯在青岛市北中央商务区完成多站连续覆盖, 率先实现山东省 5G SA 组网下的高清视频直播业务, 实现 5G 视频类项目首次试商用, 为 5G 网络的密集城区覆盖和基础业务能力的实现提供了重要参考依据。

点评: 高清视频直播是 5G 三大应用场景之一 eMBB 的典型业务, 5G 网络对热点区域的立体覆盖是全行业共同关注和探索的焦点, 此次青岛电信 5G 网络的开通是 5G 建设从实验到商用的重要里程碑。此外, 本次 5G 网络含 5G 核心网、承载网、无线网以及 5G CPE, 均由中兴通讯提供, 体现了中兴通讯完整的 5G 解决方案能力, 为后续规模商用提供经验。

图 1: 青岛 5G 视频直播展示



资料来源: C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

图 2: ZTE 5G 手机发布



资料来源: C114、国信证券经济研究所分析师归纳整理

【中兴将于巴展发布 5G 手机】中兴通讯宣布将在即将开幕的巴塞罗那移动通信展上, 发布新一代 Axon 手机 (2 月 25 日), 该手机支持 5G 网络。有消息称, 这款手机发布后, 将于 2019 年上半年率先在欧洲和中国市场上市。中兴同时会展出 5G 室内 CPE, 它支持最新 802.11ax 技术, 下行峰值速度约 2Gbps, 可连接 100 个 Wi-Fi 同时上网, 支持万兆网口, 为住宅、办公室、酒店等室内场所提供 5G 网络服务。

点评: 之前中兴已完成 5G 智能手机原型机的外场试验, 此次正式推出旗舰版, 标志着 5G 手机即将走入人们生活!

政策:

■ 工信部宣布中国工业互联网研究院院长等任职人选

近日，工信部发布人事任免决定，徐晓兰担任中国工业互联网研究院院长，刘爱民担任中国工业互联网研究院党委书记和副院长。

在此前颁布的《工业互联网发展行动计划（2018-2020年）》中，提出了建设“中国工业互联网研究院”，此次人事任命，也预示着该院进入实质性运行阶段。

全球 5G 行业动态:

■ 华为确认给土耳其运营商提供 5G 核心网络解决方案，英国认定华为设备风险可控

近日，土耳其第一大运营商 Turkcell 选择华为共同建设面向 5G 演进的全云化核心网项目。该项目将成为全球最大的云化 EPC 网络，也是全球首次同时商用云化网络、CUPS、灰度升级等 5G 演进关键技术的核心网。华为将提供面向 5G 的全云化核心网解决方案，助力 Turkcell 达成网络云化转型、平滑演进 5G 的集团战略。

除了土耳其外拉脱维亚、越南、菲律宾等国均表示了对华为的支持。据英国《金融时报》报道，消息人士称，英国政府已经做出决定，认为在未来 5G 网络中使用华为通讯设备的风险可以得到有效控制。

■ II-VI 公布财报，2018 财年营收首超 10 亿美元

II-VI 公司 2018 财年(2017.7-2018.6)总营收达 11.59 亿美元，同比增长 14%，净利润 8800 万美元，净利率为 7.6%，毛利率为 39.8%。II-VI Photonics 营收 4.64 亿美元，同比增长 11%，营业利润 6770 万美元，同比增长 7%。

公司的快速增长主要得益于 3D 感应的 VCSEL 制造、5G 无线网络、电动汽车的碳化硅基板、EUV 光刻的新型光器件以及国防应用的共同发力。

国内 5G 行业动态:

■ 中国电信获得部分 800MHz 新频率，优先发展 LTE FDD

据工信部最新文件显示，中国电信获得了 824-835MHz/869-880MHz(共计 20MHz)、1920-1940MHz/2110-2130MHz(共计 40MHz)的使用频段，使用地域为全国。这部分频段主要将用于公共移动通信、物联网、CDMA/LTE FDD/NB-IoT/eMTC 制式。使用率要求频段占用率不低于 80%，区域覆盖率不低于 60%，用户承载率不低于 60%。

此次中国电信新频谱资源获批，中国电信或将站稳 4G 发展的末班车，带来一些新的变化。

■ 盛路通信 5G 产品小批量出货

近日，盛路通信在互动平台回答投资者问答时表示，目前 5G 产品研发涵盖宏站、微站和点对点的中继传输，其中宏站、微站和中继产品已经逐步开始小批量的供货。还透露，华为是公司的重要客户，在微波天线等不同产品上都有一定的业务往来。

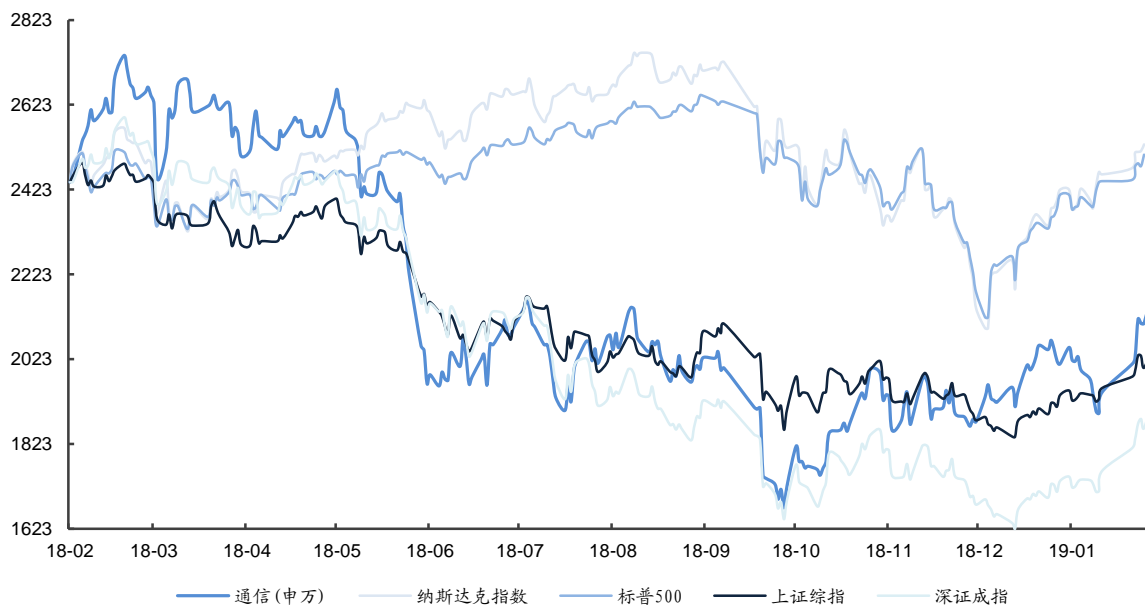
■ 上海移动启动首个火车站 5G 室内数字系统建设

上海移动携华为、交通大学今日宣布正式在虹桥火车站启动建设 5G 网络。这将是首个采用 5G 室内数字系统建设的火车站，计划在 2019 年年内完成 5G 网络深度覆盖。

当日行情回顾:

【板块每日涨跌】今日上证综指上涨 1.20%，深证成指上涨 3.95%，纳斯达克指数上涨 0.61%，标普 500 指数上涨 1.09%，申万通信板块上涨 3.88%。通信板块中 5G 概念继续火热，**申万 5G 指数今日上涨 4.38%**。

图 3: 板块与市场涨跌幅



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所分析师归纳整理

个股方面，涨幅居前的如下坐标所示。

表 1: 涨幅居前个股

| 公司 | 涨幅% |
|------|-------|
| 东山精密 | 10.04 |
| 淳中科技 | 10.02 |
| 东信和平 | 9.99 |
| 东方通信 | 9.98 |
| 德生科技 | 9.98 |
| 大富科技 | 9.97 |
| 新易盛 | 9.38 |
| 深南电路 | 8.55 |
| 拓邦股份 | 7.63 |
| 盛路通信 | 7.38 |
| 路通视信 | 7.08 |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

表 2: 重点覆盖公司涨跌幅

| 公司 | 涨幅% | 公司 | 涨幅% |
|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 深信服 | 5.33 | 中新赛克 | 5.37 |
| 麦捷科技 | 3.61 | 中海达 | 3.84 |
| 拓邦股份 | 7.63 | 烽火通信 | 3.55 |
| 光环新网 | 5.59 | 海格通信 | 4.03 |
| 中天科技 | 5.78 | 中国联通 | 1.75 |
| 日海智能 | 3.02 | 华测导航 | 3.83 |
| 天源迪科 | 3.18 | 佳都科技 | 3.24 |
| 中际旭创 | 4.03 | 宜通世纪 | 5.92 |
| 亨通光电 | 5.06 | 中兴通讯 | 4.96 |
| 星网锐捷 | 3.31 | 高新兴 | 6.10 |
| 亿联网络 | 2.12 | 大富科技 | 9.97 |

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

【重点覆盖股票涨跌幅】重点覆盖公司涨跌幅如上右表所示，其中，本周重点**【推荐组合】**: 大富科技、中兴通讯、亿联网络、中新赛克

表 3: 本周组合推荐逻辑

| 公司 | 本周涨幅 | 推荐逻辑 | PE (Y2019) | PE (Y2020) |
|------|-------|--|------------|------------|
| 大富科技 | 9.97% | 5G 时代滤波器细分领域弹性大,公司是 5G 滤波器行业龙头企业之一。公司目前逐步剥离非核心资产,随着介质波导滤波器或批量出货带来规模效应,公司盈利能力有望大幅改善。此外,大股东个人问题及高管激励或迎来转机。考虑到在手 25 亿定增资金没用,目前市值对应 2019/2020 2 亿/3 亿(相对保守预测)估值 30/20 倍 | 30 | 20 |
| 中兴通讯 | 4.35% | 利空出尽,逐步走出阴霾。国内 5G 产业整体进程符合预期,公司作为 5G 先锋,在各项测试和订单获取中处于领先地位。参考我们对公司各项资产及负债的评估,公司净资产预估值在 745 亿左右,目前价位安全边际较高。考虑到公司在 5G 领域的深远布局和竞争实力,管理机制改善,未来在 5G 发展潮流中仍是重要的受益者,业绩有望恢复性高增长 | 24 | 20 |
| 中新赛克 | 5.37% | 公司是网络可视化领域龙头,目前在手订单充足,业绩增长确定性强。随着流量急剧增长倒逼骨干网扩容,以及移动网络向 5G 升级,公司产品升级换代需求强烈,想象空间巨大 | 35 | 24 |
| 亿联网络 | 2.12% | 公司是 SIP 电话业务国内龙头,在国外凭借着高性价比优势、多年的品牌积累、运营商认证,未来几年依然能保持快速增长,有望超越 Polycom。此外,公司新产品 VCS 翻倍增长,开启“云+端”浩瀚市场,是公司业绩中长期增长的发力点。公司目前现金充裕,资产负债率不足 5%,每季度现金流表现稳定,资产周转效率较高。 | 24 | 20 |

资料来源: Wind、信证经济研究所分析师整理

上市公司公告

【德生科技】2018 年度营业收入 46,065.34 万元,营业利润 7,878.63 万元,利润总额 7,873.85 万元,归属于母公司所有者的净利润 7,128.29 万元,同比分别增长 7.93%、17.13%、17.85%和 23.93%

【移为通信】近期,公司使用自有资金 10,100 万元进行了委托理财。

【海能达】全资子公司赛普乐与合作伙伴签订了关于北美洲某城市轨道交通 TETRA 通信系统项目的合同,该项目总金额折合人民币约 5,500 万元。

【东土科技】公司董事会同意聘任李平先生为公司总经理,聘任薛百华先生、曹宏喜先生、张鹁女士为公司高级副总经理,聘任吴建国先生为公司董事会秘书,聘任刘欣女士为公司证券事务代表。

相关研究报告:

- 《通信行业 2019 年 2 月投资策略：5G 商用提速，精选优质个股》 ——2019-02-13
- 《通信行业专题：5G 现阶段展望及阶段看法》 ——2019-01-22
- 《行业重大事件快评：美国制裁其他国家利益实体案例盘点》 ——2019-01-21
- 《车联网行业专题：车联网行业电话会议纪要》 ——2019-01-21
- 《行业重大事件快评：调研纪要：5G 渐进，京信通信业绩弹性大》 ——2019-01-07

国信证券投资评级

| 类别 | 级别 | 定义 |
|------------|----|-------------------------------------|
| 股票 投资评级 | 买入 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上 |
| | 增持 | 预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 卖出 | 预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上 |
| 行业 投资评级 | 超配 | 预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上 |
| | 中性 | 预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| | 低配 | 预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上 |

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行