

2019年03月02日

巴展顺利举行，5G产品成为亮点，看好5G产业链 增持（维持）

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

投资要点

- **近期推荐组合：**烽火通信（600498）、中国联通（600050）。此外，建议关注光交换及光器件：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：鸿博股份（002229）、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）、移为通信（300590）、中新赛克（002912）、中科创达（300496），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3.84%；沪深300指数上涨6.52%；行业落后大盘2.68%。
- **策略观点：**建议关注5G产业链的上下游龙头企业，与运营商布局5G相关的各家主要供应商。1、中国联通借力混改完成创新，5G时代实现弯道超车；2、2019世界移动通信大会顺利举行，5G产品成为亮点；3、北京五环内年底5G信号全覆盖，5G时代即将来临，加速我国5G产业链的成熟与发展；
- **中国联通借力混改完成创新，5G时代实现弯道超车。**公司通过混改和市场创新不断提升公司核心竞争力，推动收入端持续改善；通过精准投资和终端补贴削减，持续降低经营成本，提升经营效率；通过布局创新产业，为公司中长期发展注入新动力。我们相信混改后的中国联通，将在5G赛道上实现弯道超车。
- **2019世界移动通信大会顺利举行，5G产品成为亮点。**为期4天的世界移动通信大会在西班牙巴塞罗那顺利举行，本轮展览最大的亮点莫过于5G终端和5G网络。我们相信，以5G为代表的创新性互联网技术正在成为推动世界经济前行的强大动力。
- **北京五环内年底5G信号全覆盖，5G时代即将来临，加速我国5G产业链的成熟与发展。**北京移动方面表示，年底前能在北京五环区域内实现5G信号的全覆盖。北京五环内5G信号如预期于年底内全部覆盖的话，预示着5G试商用正式开启，同时也为产业界释放了明确信号，这将加快我国5G网络的建设和普及，进一步推动我国5G产业链的成熟与发展。标志着5G时代，我国已走在世界前列。
- **风险提示：**行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

行业走势



相关研究

1、《通信行业：5G应用即将来临，看好运营商低频重耕》

2019-02-24

2、《通信行业：运营商招标动作频频，看好5G网络建设先于5G应用萌芽》

2019-02-17

3、《通信行业：春晚首用5G网络超高清直播，5G商用临近》

2019-02-10

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	4
2. 近期重点推荐个股	7
3. 各子行业动态	8
3.1. 5G 设备商/运营商	8
3.2. 物联网	10
3.3. 云计算	11
4. 上市公司动态	11
5. 风险提示	12

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

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 3.84%; 沪深 300 指数上涨 6.52%; 行业落后大盘 2.68%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300710.SZ	万隆光电	34.77%
300638.SZ	广和通	26.77%
002017.SZ	东信和平	20.96%
002897.SZ	意华股份	19.06%
200468.SZ	宁通信 B	18.27%

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
600776.SH	东方通信	-9.76%
900941.SH	东信 B 股	-7.93%
603220.SH	贝通信	-7.59%
000586.SZ	汇源通信	-6.88%
300615.SZ	欣天科技	-6.83%

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)	2.86%	32.14%	32.14%	28.51
801750.SI	计算机(申万)	7.39%	30.03%	30.03%	47.70
801770.SI	通信(申万)	3.84%	27.01%	27.01%	40.91
801760.SI	传媒(申万)	7.11%	22.01%	22.01%	25.24

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 40.91, 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 3 月 1 日	28.51	47.70	25.24	40.91

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：烽火通信、中国联通。此外，建议关注光交换及光器件：新易盛、光迅科技、博创科技、中际旭创等。无线产业链：鸿博股份、世嘉科技、中石科技、沪电股份、东山精密、深南电路、大富科技、京信通信、俊知集团。光纤光缆：亨通光电、中天科技、长飞、特发信息。中国铁塔、移为通信、中新赛克、中科创达，以及网络规划设计板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块上涨，但落后大盘。建议关注 5G 产业链的上下游龙头企业，与运营商布局 5G 相关的各家主要供应商。1、中国联通借力混改完成创新，5G 时代实现弯道超车；2、2019 世界移动通信大会顺利举行，5G 产品成为亮点；3、北京五环内年底 5G 信号全覆盖，5G 时代即将来临，加速我国 5G 产业链的成熟与发展；

中国联通借力混改完成创新，5G 时代实现弯道超车

3G 时代联通借助制式优势，全力建设 3G 实现弯道超车，中国移动 3G 渗透缓慢，各项指标均处劣势。3G 时代运营商采用不同制式，联通借助 WCDMA 成熟的产业链，举全公司之力建设，积极引入 iPhone，持续提高用户体验，获得了领先优势和品牌口碑，同时中国电信在用户指标上保持优势，快速增长。

中国移动引领国内 4G 发展，Verizon 成功占领美国 4G 市场。国内，3G 时代的颓势促使中国移动瞄准 4G 发展并率先进行布局，投资建设力度空前。中国移动在用户口碑和经营均取得利好，成就了其 4G 时代的领先地位。国外，美国 Verizon 率先部署 4G，投资建设迅猛，发展势头强劲，驱动业绩实现良好增长。

5G 商用在即，运营商加深垂直行业互动，应用创新技术创新成为重要战场。5G 将在 2019 进行预商用，与发达国家站在同一起跑线。中国完成试用频谱分配，在 2019 年将发放临时牌照，与 4G 不同的是，5G 是跨时代的技术，它将从开启物联网时代，并渗透进至各个垂直行业，在生产，生活的方方面面进行应用。中国联通借力混改，在创新方面走在前列。

综合国内外运营商在 3G/4G 时代的发展经验，在每个时代内成功的运营商具备以下两个特征：首先是在初期进行积极投资建设网络，在早期积累用户和口碑；其次是技术标准有相对优势，如 3G 时代的 WCDMA，拥有成熟的技术和产业链优势。

5G 不再以单一的多址技术作为主要技术特征，而是一组关键技术来共同定义，即大规模天线阵列，超密集组网，全频谱接入，新型多址技术，以及新型网络架构将成为 5G 的最核心技术。我们认为 5G 时代积极建设网络、具备技术和产业链优势的运营商将继续获得优势格局，此外 5G 的特性将使得产业链应用的优势更加凸显，“如何使用网络”将更加重要，应用场景探索将成为重要的主题。中国联通尤其值得关注。

公司通过混改和市场创新不断提升公司核心竞争力，推动收入端持续改善；通过精准投资和终端补贴削减，持续降低经营成本，提升经营效率；通过布局创新产业，为公司中长期发展注入新动力。

2019 世界移动通信大会顺利举行，5G 产品成为亮点

事件：2019 年 2 月 25 日至 28 日，为期 4 天的世界移动通信大会在西班牙巴塞罗那顺利举行，世界各地的手机制造商、软件公司、设备供应商等企业都在 MWC2019 上推出了新产品。今年大会的主题是“智能互联”，从第五代移动通信技术（5G）、人工智能、物联网、大数据等方面围绕这个主题进行展示和讨论。本轮展览最大的亮点莫过于 5G 终端和 5G 网络。

终端方面，三星、华为、OPPO、小米、努比亚等多家厂商在展会上发布 5G 手机；5G 芯片方面，联发科、紫光展锐、华为等发布了最新 5G 芯片；5G 网络方面，各家厂商展示了 5G 路由器、5G NSA 视频电话、5G 综合承载解决方案、5G 移动平台、射频设备等一系列网络解决方案和硬件设备。

我们认为，新一轮科技和产业变革，为世界带来了新的发展机遇。以人工智能为代表的创新性产品、以 5G 为代表的创新性互联网技术正在加速推动通信产业的升级换代成为推动世界经济前行的强大动力。

北京五环内年底 5G 信号全覆盖，5G 时代即将来临，加速我国 5G 产业链的成熟与发展

事件：2 月 28 日，据北京日报披露，目前，三大电信运营商已全部在京开通 5G 基站。北京移动方面表示，已经大举发力 5G 基站部署建设，年底前能在北京五环区域内实现 5G 信号的全覆盖。

去年年底，中国移动北京公司表示，未来将继续加大 5G 投资力度，做好 5G 网络基础设施建设，实现北京城区及重点区、重点场景的 5G 网络全面覆盖。目前北京移动已经在国贸商圈开通了其首个 5G 基站，下载速度高达 2.8Gbps。北京移动在中日友好医院和央视大楼等地的 5G 信号也已部署完毕。

此前，三大运营商已经获得全国范围 5G 中低频段试验频率使用许可。中国电信获得 3400MHz-3500MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源。中国移动获得 2515MHz-2675MHz、4800MHz-4900MHz 频段的 5G 试验频率资源，其中 2515-2575MHz、2635-2675MHz 和 4800-4900MHz 频段为新增频段，2575-2635MHz 频段为重耕中国移动现有的 TD-LTE(4G)频段。中国联通获得 3500MHz-3600MHz 共 100MHz 带宽的 5G 试验频率资源。频谱的发放，为运营商为 5G 时代的到来打好坚实的基础。

我们认为，如果北京五环内 5G 信号如预期于年底内全部覆盖，预示着 5G 试商用正式开启，同时也为产业界释放了明确信号，这将加快我国 5G 网络的建设 and 普及，进一步推动我国 5G 产业链的成熟与发展，标志着 5G 时代，我国已走在世界前列。

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

3.1. 5G 设备商/运营商

1、西班牙巴塞罗那当地时间 2 月 24 日，华为推出了业绩期盼已久的 5G 折叠屏手机——HUAWEI Mate X，该款手机是华为 2019 年发布的首款 5G 手机。华为 Mate X 的出现无疑就是意味着 5G 时代的来临，5G 将加速万物互联时代的到来。

2、自适应和智能计算的全球领先企业赛灵思公司(Xilinx, Inc., (NASDAQ: XLNX)) 与三星电子有限公司 (Samsung Electronics Co., Ltd.) 宣布加深合作，携手在韩国完成全球首例 5G 新无线电 (NR) 商用部署，2019 年起将陆续在全球其他国家展开部署。

3、全球权威咨询公司 Ovum 正式发布 ZTE Accelerates Carriers' Migration to the 5G Core Network 白皮书，该白皮书阐述了电信行业在 5G 网络转型新形势下，运营商如何构建敏捷、自动化的 5G 核心网 (5GC) 来提高运营效率和业务收入。

4、华为发布世界最快的“5G 路由器 (5G CPE Pro)”：3 秒下 1 部超清电影，是 4G 的 21 倍，搭载巴龙 5000 5G 基带、世界首个 7nm 2G / 3G / 4G / 5G 多模基带、世界首个 NSA 非独立组网 / SA 独立组网基带，6GHz 以下频段下载 / 上传速度 4.6 / 2.5Gbps，毫米波频段下载 / 上传速度 6.5 / 3.5Gbps，NR+LTE 下载速度 7.5Gbps，皆为世界最快。

5、中国移动上海嘉定外场 5G 实验网成功完成基于 ORAN 智能控制器 (RIC) 架构的 5G 外场测试。这是业界首次成功测试拥有人工智能功能的边缘云计算技术，这不仅证明该技术能够提供极佳的 5G 用户体验交付。还验证了 5G Cloud RAN 架构的可用性并展示基于 O-RAN RIC 架构的人工智能技术可确保交付优质的服务体验，此举对该技术迈向商用具有重要意义。

6、中兴通讯联合意大利 Wind Tre、Open Fiber 打通了首个跨越地中海的基于 5G 智能手机的 5G NSA 视频电话。该展示完全基于 3GPP R15 标准，对欧洲 5G 商用具有里程碑式的意义。

7、联发科技今日在世界移动通信大会 MWC 2019 推出其 5G 产品组合，联发科技于会上展示 5G 调制解调器芯片 Helio M70 在智能家居应用上实现的 5G 数据传输速率，以及用于联发科技 5G 天线阵列的毫米波空中传输测试。Helio M70 具备业界最高 Sub-6GHz 频段传输规格 4.7Gbps，在 MWC 2019 的演示中实测值已达 4.2 Gbps，为目

前业界最快实测速度。

8、华为正式发布了 5G-Ready 综合承载解决方案，以三大核心能力使能全球运营商商业价值最大化：业界首个基于四级脉冲幅度调制（four-level pulse amplitude modulation, PAM4）的 50GE 路由器和业界首个 5G 微波，实现 10GE 到站，综合 TCO 降低 30%；业界首个商用 Ready 的 SR/SRv6 解决方案，支持从 MPLS 协议向 SR、SRv6 平滑演进，实现 4G/5G 业务互不影响；业界首个管理、控制、分析合一的网络云化引擎（Network Cloud Engine, NCE），支持承载网全生命周期自动化运维。

9、高通发布业界首款全集成 5G 移动平台，宣布已将 5G 集成至 SoC 中的高通骁龙移动平台。全集成 5G 移动平台继承了骁龙 X50、X55 5G 调制解调器和射频前端(RFFE) 解决方案，将加速实现全新 5G 集成式平台的商用。

10、高通宣布推出 PC 行业首款商用 5G PC 平台--高通骁龙 8cx 5G 计算平台。骁龙 8cx 5G 计算平台采用第二代高通骁龙 X55 5G 调制解调器，骁龙 8cx 5G 计算平台可以为轻薄的顶级 PC 带来强大的功效和性能，将改变人们使用 PC 进行连接、计算与沟通的方式。

11、MWC 上紫光展锐也发布了其首款基于马卡鲁技术平台的 5G 基带芯片—春藤 510，它采用台积电 12nm 制程工艺，支持多项 5G 关键技术，可实现 2G / 3G / 4G / 5G 多种通讯模式，符合最新的 3GPP R15 标准规范，支持 Sub-6GHz 频段及 100MHz 带宽。此外，春藤 510 可同时支持 SA（独立组网）和 NSA（非独立组网）组网方式。

12、中国联通联合国内外 AT&T、DT、SKT 等多个全球 Tier1 运营商和设备商，在 ITU-T 开展了 G.metro 标准化研究工作，G.metro 标准主要规范了基于低成本可调谐光模块的波长自适应单纤双向接入 WDM 系统，该系统具备波长自适应配置、海量尾端设备 zero-touch、超低时延、高效透明对称传输、低功耗等特点。

13、爱立信 2.6GHz 商用 5G NR 的射频设备和 RAN Compute 产品组合亮相 2019 年世界移动通信大会，爱立信 2.6GHz 5G NR massive-Mimo 产品采用了业内先进的软硬件解决方案、高阶的 eCPRI 技术、前传效率增强 5-10 倍。AAU 单元具有波束成形 MU-MIMO 技术，能够实现频率资源空分复用。与传统的宏站解决方案相比，极大增强了覆盖范围和容量，实现了高级 RAN 功能，并改善了网络性能。

14、中兴通讯在 MWC 2019 巴塞展发布并演示了业界首个基于 AI 的 5G 网络切片商用运营系统。该系统创造性地引入 Awareness、Automation 和 AI 的 3A 理念，实现切片敏捷部署、智能分析和快速自愈，极大地简化 5G 网络运营，运维效率提升 30% 以上，建网成本降低约 20%。

15、中国移动发布 2019 年小型化接入 PTN 设备集中采购项目（即中国移动 2018 年小型化接入 PTN 设备集中采购项目第二批次）公告。本次集中采购产品为小型化接入 PTN 设备，采购数量约为 14.8 万端。

16、中国电信股份有限公司四川分公司与华为联合宣布完成业界首个 SRv6 局点的部署，实现了跨地市的视频监控业务的互通。此次 SRv6 部署是全球首个 SRv6 的商用局点，为整个业界的电信云网络建设提供了宝贵的参考价值，开启了 IP 网络新时代。

17、华为发布业界首创的 5G 微波“1+2”极简架构。在不同承载场景下，通过“1”面双频天线+“2”个任意频段(6~86GHz)射频单元组合，以极简的结构，提供最大 20Gbps 带宽，节省 50% 以上的铁塔空间占用和安装交付花费，这标志着华为 5G 微波在超宽和极简上更进一步。

18、中国联通联合华为等合作伙伴发布了《中国联通 CUBE-Edge 2.0 及行业实践白皮书》。该白皮书依托中国联通的 5G 网络演进和 MEC 业务需求，重点阐述了 MEC 整体架构和 CUDE-Edge 2.0 边缘智能业务平台，展示了中国联通与各垂直行业合作的实践成果，供业界借鉴和参考。

19、上海联通携手通信设备厂商诺基亚贝尔和手机厂商小米，在位于松江区的 5G 试商用网络环境中完成了全国首个异厂商基于 3.5GHz 频段空口的 5G 通信，成功实现外场 8K 视频传输。这是上海联通 5G 发展过程中的一个重要里程碑事件，也标志着 5G 技术距离成熟和商用更进一步。

20、瑞士将成全球首批推出 5G 商用服务的国家之一。Sunrise 首席执行官在 2019 世界移动大会期间宣布，将很快于 2019 年 3 月开启 5G 商用，覆盖瑞士全国的 150 多个大小城市/镇。

21、广东移动联合中兴通讯在广明高速番禺段完成了 5G 在高速场景下的验证，本次测试基于 3GPP R15 NR 帧结构，针对高速场景对系统进行了信道估计增强、快速波束跟踪、频偏校正等多种优化，最终成功实现了 5G 在高速公路场景的应用。在时速高达 100km 的场景下，实现了 100% 切换成功率和超过 300Mbps 的下行速率，同时积累了宝贵的高速工程经验，为将来 5G 在高速的规模应用奠定了基础。

22、中国联通联合华为、吉利重磅推出“5G Edge-Cloud 赋能智能驾驶”方案。目前，该方案已在浙江试商用部署，成功打造了业界首个基于 5G MEC 边缘云的智能驾驶示范标杆，极大的推动了 5G V2X 行业的发展。

3.2. 物联网

1、芯讯通携多款物联网通信模组亮相巴展，最为惊艳的是芯讯通 LTE-A Cat 12 模组 SIM7912E，SIM7912E 是支持多频段 LTE-FDD / LTE-TDD / HSPA+ 的 LTE CAT 12 高速模组，采用 M.2 封装（型号 3042-S3-B）。支持 256-QAM、4×CA、4×4 MIMO 等 LTE-A Pro 技术，最大速率为 600Mbps（DL）/150Mbps（UL），高吞吐量数计，满足客户对高速率等级的要求。

2、德州仪器(TI)今日宣布推出基于体声波(BAW)的全新嵌入式处理器和模拟芯片，

该产品非常适合应用在下一代无线物联网和通信基础设施的设计中。本次推出的采用 TI BAW 技术开发出的两款设备分别是 CC2652RB SimpleLink™ 无线微控制器(MCU)与 LMK05318 网络同步器时钟。它们将帮助系统设计师简化设计逻辑, 缩短产品上市时间, 同时实现稳定、简化和高性能的数据传输, 从而可以降低潜在的整体开发和系统成本。

3、爱立信与全球第四大移动运营商中国联通合作在中国青岛港打造 5G 智慧码头。借助 3.5 GHz 上端到端的 5G 网络部署, 岸桥吊车与远程控制中心之间的光纤连接替换为 5G 连接; 由此证明, 5G 连接可以作为传统人工码头向自动化无人码头升级中的有效传输方案, 从而实现约高达 70% 的人工成本节省。

3.3. 云计算

1、腾讯云 TStack 与 IBM LinuxONE 通过兼容性认证, 通过腾讯云 TStack, 可实现便捷管理 IBM LinuxONE 服务器。这为腾讯和 IBM 在未来多方面的商业合作奠定了坚实基础, 也为腾讯云的关键业务和平台架构选型增添了更多选择。测试结果表明, 在计算、存储、网络各个模块中, 腾讯云 TStack 基础云平台均可完美兼容和管理 IBM LinuxONE 服务器, 这为后期产品对接、更多客户业务入云奠定了坚实基础。

4. 上市公司动态

【中国联通】中国联通公布 2019 年 1 月运营数据。移动业务方面, 中国联通 1 月移动出账用户累计达 3.17799 亿户, 其中, 4G 用户累计达 2.22839 亿户, 4G 用户本月净增数 291.4 万户。固网业务方面, 中国联通固网宽带用户累计达 8150.7 万户, 固网宽带用户本月净增数 62.7 万户。

【中兴通讯】中兴通讯于 3 月 1 日发布, 关于召开 2019 年第一次临时股东大会的提示性公告。本次临时股东大会现场会议开始时间为 2019 年 3 月 20 日(星期三)上午 9 时。

【烽火通信】公司于 2019 年 2 月 26 日回复了证监会签发的《关于烽火通信科技股份有限公司公开发行可转债申请文件的反馈意见》, 就募集资金使用用途进行了说明。

【中国铁塔】中国铁塔股份有限公司董事会宣布将于 2019 年 3 月 4 日(星期一)举行本公司董事会会议, 旨在(其中包括)批准本公司及其附属公司截至 2018 年 12 月 31 日止年度之财务业绩及考虑派发末期股息。

【海能达】公司于 2 月 28 日发布 2018 年度业绩快报, 2018 年公司实现营业收入 701,171.64 万元, 营业利润 49,369.69 万元, 利润总额 50,169.78 万元, 归属上市公司股东的净利润 47,253.35 万元, 较上年同期增长了 31.02%、102.33%、103.43%、92.98%。

【中新塞克】公司于 2 月 28 日发布 2018 年度业绩快报, 公司 2018 年营业总收入较上年度增长 38.85%, 实现归属于上市公司股东的净利润较上年度增长 54.73%, 基本

每股收益较上年度增长 19.25%，保持了较快的增长趋势。

【天孚通信】公司控股股东之一致行动人苏州追梦人投资管理有限公司因自身资金需求，计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 2,671,875 股（不超过公司总股本比例 1.35%）。公司于 2019 年 1 月 24 日发布《关于公司控股股东之一致行动人减持股份进展公告》（公告编号：2019-002）。公司于 2019 年 2 月 20 日发布了《关于公司控股股东之一致行动人减持股份比例达到 1%的公告》（公告编号：2019-004）。自 2018 年 11 月 6 日至 2019 年 2 月 18 日期间，苏州追梦人已共计减持公司股份 2,132,981 股，占公司总股本比例 1.07%，减持比例达到 1%。

【世嘉科技】世嘉科技于 2 月 28 日公布 2018 年年度报告，2018 年公司实现营业收入 1,279,907,776.04 元，归属于上市公司股东的净利润 48,608,731.57 元，基本每股收益 0.48 元/股，较上年同期增长了 121.94%、89.19%、50%，实现大幅增长。

【中石科技】公司于 2 月 28 日发布 2018 年度业绩快报，营业总收入 7.64 亿元，同比增加 33.93%。归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元，同比增加 71.46%。股本较上年同期增长 81.34%，主要系本期公司进行 2018 年半年度权益分派以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股，共计转增 6,950 万股，转增后公司总股本增加至 1.56 亿股。

【中科创达】公司于 2 月 27 日发布 2018 年度业绩快报，随着公司在操作系统、视觉、语音、图形图像的优势进一步扩大，以及和产业链周边企业合作的深入，客户数量及质量显著提升。报告期内，公司实现营业利润 17,345.06 万元，同比增长 119.92%，利润总额 17,323.85 万元，同比增长 118.56%，归属于上市公司股东的净利润 16,244.35 万元，同比增长 108.14%，基本每股收益 0.41 元，同比增长 108.12%。

【移为通信】公司于 2 月 23 日发布 2018 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业收入 47,622.17 万元，同比增长 31.39%；归属于上市公司股东的净利润 12,451.39 万元，同比增长 28.45%。报告期末，公司总资产 106,182.98 万元，同比增长 20.47%；归属于上市公司股东的所有者权益 88,142.63 万元，同比增长 12.32%。

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>

