

通信

5G 跟踪日报

超配

(维持评级)

2019 年 03 月 04 日

三大运营商发力边缘计算

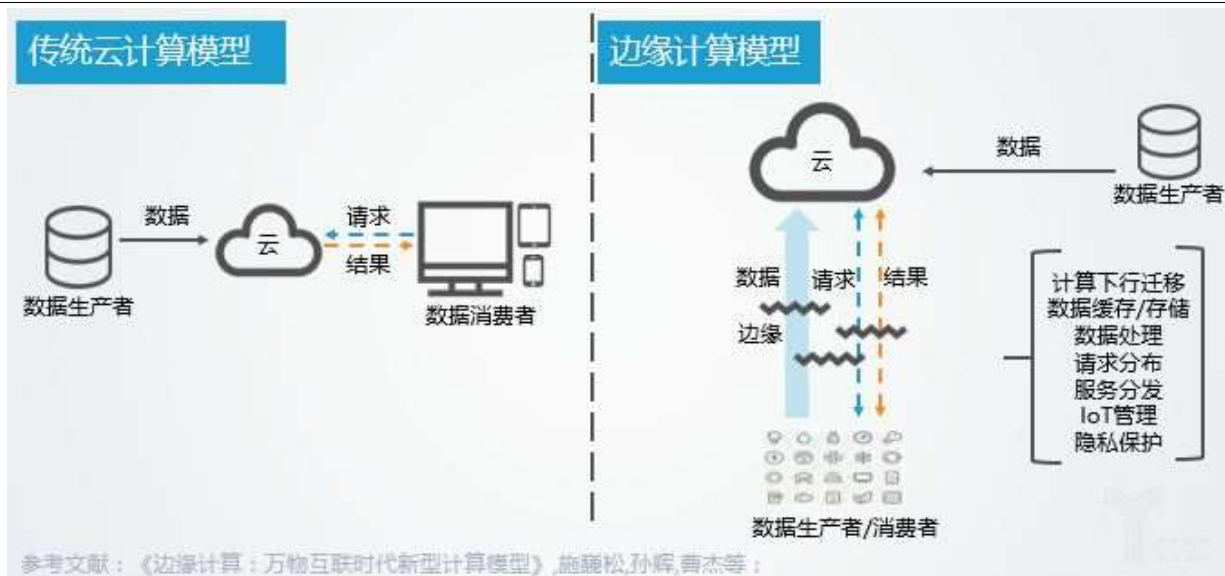
证券分析师：程成 0755-22940300 chengcheng@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980513040001
 证券分析师：李亚军 0755-81981520 liyajun1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518060001

5G 重大事件及点评：

【5G 竞争引发边缘战 三大运营商深入布局 MEC】5G 的三大应用场景，eMBB 增强移动宽带、URLLC 超高可靠超低时延通信和 mMTC 海量大连接物联网决定了其对时延、带宽、安全等方面提出了新的诉求。而在当前的网络架构中，由于核心网的高位置部署，传输时延较大，不能满足诸如车联网等超低时延的业务需求；此外，随着连接数的不断增加，将产生海量的数据，如果所有数据都要在云端进行分析终结，既浪费带宽，也增加了时延。等等这些因素在一定层面决定了 5G 业务的终结点不可能完全都在核心网后端的云平台。

为了解决这些问题，边缘计算应运而生。相比于传统集中部署的云计算，边缘计算在靠近数据源或用户的地方提供计算、存储等基础设施，并为边缘应用提供云服务和 IT 环境服务。这样，边缘计算可以将高带宽、低时延、本地化的业务下沉到网络边缘，解决了时延过长、汇聚流量过大等问题，为实时性和带宽密集型业务提供更好的支持。所以 5G 时代，边缘计算将是建设 5G 网络边缘云的普遍模式。

图 1：边缘计算模型



资料来源：《边缘计算：万物互联时代新型计算模型》、国信证券经济研究所分析师归纳整理

2019 年，中国联通将持续深入贯彻聚焦、创新、合作战略，携手生态伙伴，在全国 31 省市加快 MEC 边缘业务规模部署，拓宽行业合作，加速产业实践。此外，据了解，目前中国联通 MEC 边缘云生态合作伙伴已达 153 家；中

国移动早在 2018 年 10 月 30 日成立了边缘计算开放实验室，致力于提供产业合作平台，凝聚各行业边缘计算的优势，促进边缘计算生态的繁荣发展，目前已有第一批 34 家合作伙伴。并拟定开放入驻、跨界合作；提供服务、成果开放；需求引导、应用为王的目标。中国电信在 MEC 方面提出 5G MEC 融合架构，基于通用硬件平台，支持 MEC 功能、业务应用快速部署。同时支持用户面业务下沉、业务应用本地部署，实现用户面及业务的分布式、近距离、按需部署。还支持网络信息感知与开放。最后是支持缓存与加速等服务及应用。

全球 5G 行业动态:

- 2019 世界移动大会 (MWC 2019) 上，5G 无疑成为最核心的主题，各大运营商、厂商纷纷围绕于此“秀肌肉”。就在大会前夕，华为与英国三大运营商联手打通了全球首个跨网 5G 视频通话，在证明英国已经为 5G 做好准备的同时，亦展现了华为在该领域的领先优势。

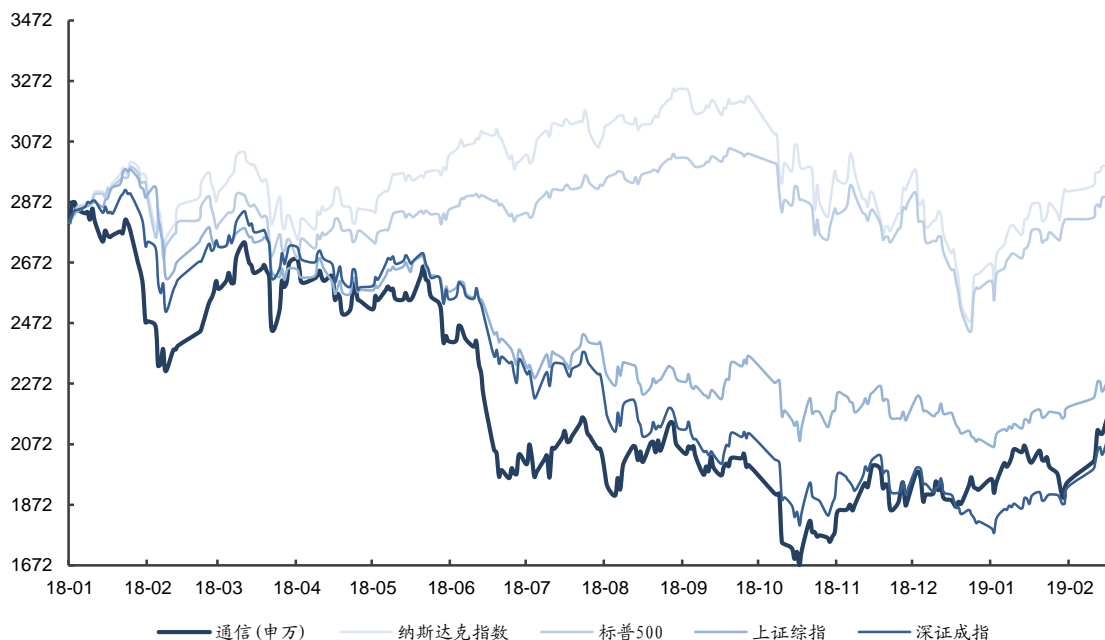
国内 5G 行业动态:

- 近日，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%。
- 中国联通以“数十亿资金的投放、数千个边缘节点的建设、数百个生态伙伴的招募、数十个行业领域的探索”为目标，向全球产业界传递 2019 年 MEC 边缘云商用加速战略计划，重磅发布边缘业务平台 CUBE-Edge 2.0 和相关白皮书。

当日行情回顾:

【板块每日涨跌】今日上证综指上涨-0.44%，深证成指上涨 0.29%，纳斯达克指数上涨 0.19%，标普 500 指数上涨 0.15%，申万通信板块上涨-1.53%，Wind 5G 概念指数今日上涨-1.62%。

图 2: 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, 涨幅居前的如下左表所示。

表 1: 涨幅居前个股

公司	涨幅%
万隆光电	10.00
广和通	10.00
天和防务	9.99
东信和平	9.97
特发信息	7.12
移为通信	6.79
七一二	2.36
海能达	1.61
苏州科达	1.11
信维通信	1.07
新易盛	1.01

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	4.23	中新赛克	-0.53
麦捷科技	2.91	中海达	-2.34
拓邦股份	1.31	烽火通信	-0.79
光环新网	0.23	海格通信	-2.54
中天科技	-0.73	中国联通	1.22
日海智能	-1.54	华测导航	1.78
天源迪科	-1.30	佳都科技	-1.34
中际旭创	-1.27	宜通世纪	6.03
亨通光电	-0.50	高新兴	2.35
星网锐捷	2.66	中兴通讯	1.19
亿联网络	1.94	大富科技	0.78

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	-4.31%	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	40	27
中兴通讯	7.04%	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	3.44%	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	4.42%	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、信证券经济研究所分析师整理

上市公司公告

【大富科技】2018 年度,公司实现营业总收入 182,942.99 万元,相比上年同期 177,929.52 万元上升了 2.82%;营业利润为 2,511.84 万元,相比上年同期-59,368.10 万元上升了 104.23%;归属于上市公司股东的净利润为 2,212.31 万元,相比上年同期-51,175.78 万元上升了 104.32%。公司基本每股收益为 0.03 元,上年同期为-0.67 元,同比上升 104.48%。

【优博讯】公司营业总收入 951,091,219.29 元,比上年同期增长 114.59%;营业利润 153,657,981.30 元,比上年同期增长 159.30%;利润总额 151,408,451.93 元,比上年同期增长 153.09%;归属于上市公司股东的净利润 118,206,457.51 元,比上年同期增长 143.16%

【华星创业】本报告期营业利润较上年同期增长 87.92%,利润总额较上年同期增长 89.11%,归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 108.81%

【欣天科技】公司实现营业收入 236,909,137.96 元,较上年同期增加 1.82%;营业利润为 16,159,945.44 元,较上年同期下降 51.11%;利润总额为 17,799,489.05 元,较上年同期下降 51.90%;归属上市公司股东的净利润为 15,508,984.72 元,较上年同期下降 50.72%

【天邑股份】营业总收入 277,483.08 万元,增减变动幅度 17.83%,归属于上市公司股东的净利润 15,303.75 万元,增减变动幅度-33.45%。

【东土科技】2018 年度,公司实现营业收入 93,978.62 万元,比上年同期增长 14.46%;归属于上市公司股东的净利润 10,139.19 万元,比上年同期下降 19.92%。

【通鼎互联】实现营业总收入 445,091.62 万元,比去年同期增长 5.17%,主要系光纤光缆、电力电缆和网络安全等业务保持增长所致;实现营业利润 65,094.82 万元,比去年同期下降 6.66%;实现利润总额 64,445.42 万元,比去年同期下降 7.00%;实现归属上市公司股东的净利润 57,377.49 万元,比去年同期降低 3.57%

【中富通】公司实现营业收入 547,256,336.88 元,较上年同期增长 40.28%;实现营业利润 78,917,134.76 元,较上年同期增长 73.02%;实现利润总额 78,020,077.94 元,较上年同期增长 71.60%;实现归属于上市公司股东的净利润 56,383,319.73 元,较上年同期增长 44.45%

【恒信东方】公司实现营业收入 741,909,959.83 元，较上年同期增加 72.27%；营业利润 247,799,927.84 元，较上年同期增加 119.39%；利润总额 242,689,966.91 元，较上年同期增加 123.01%；归属于上市公司股东的净利润 227,492,651.17 元，较上年同期增加 141.64%。

【新海宜】本报告期实现营业总收入 1,004,219,264.04 元，较去年同期下降 37.42%。营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益等数据变动幅度较大，主要原因是本报告期确认湖南泰达企业管理有限公司业绩补偿款 235,098,189.25 元。

【平治信息】公司全年共实现营业收入 87,241.30 万元，同比下降 4.13%，归属于上市公司股东的净利润 21,721.80 万元，同比增幅 121.85%。

【高新兴】公司实现营业总收入 355,914.76 万元，较上年同期增长 59.10%；实现营业利润 55,637.56 万元，较上年同期增长 24.11%；实现利润总额 60,179.46 万元，较上年同期增长 32.07 %；实现归属于上市公司股东的净利润 54,017.59 万元，较上年同期增长 32.31%

【世纪鼎利】公司实现营业收入 1,020,330,002.27 元，较上年同期增长 15.31%；实现营业利润为 72,469,857.48 元，较上年同期下降 41.99%；实现利润总额为 71,882,302.22 元，较上年同期下降 42.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 53,558,747.23 元，较上年同期下降 52.22%

【北讯集团】营业总收入 3,194,449,604.29 元，增减变动幅度 52.42%，归属于上市公司股东的净利润 84,526,903.19 元，同比下降-61.16%。

【立昂技术】公司实现营业总收入 67,354.47 万元，较上年同期下降 30.79%；营业利润 5,187.74 万元，较上年同期下降 41.59%；利润总额 5,166.63 万元，较上年同期下降 41.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,508.56 万元，较上年同期下降 43.90%。

【金信诺】实现营业总收入 259,975.98 万元，较上年同期增长 13.70%；营业利润 18,781.98 万元，较上年同期减少 1.05%；利润总额 19,872.81 万元，较上年同期减少 1.84%；归属于上市公司股东的净利润 13,598.35 万元，较上年同期增加 4.50%

【盛路通信】公司实现营业收入 1,422,870,372.76 元，同比增加 48.50%；营业利润 139,908,614.71 元，同比增加 35.16%；利润总额 136,452,208.78 元，同比增加 31.14%；归属于上市公司股东的净利润 115,190,816.63 元，同比增加 14.30%。

【意华股份】公司实现营业收入约为 1,387,791,117.03 元，同比增长 14.22%；公司在报告期内实现归属于上市公司股东的净利润约为 77,917,853.48 元，同比下降 17.09%；

● 风险提示

5G 发展不达预期

相关研究报告:

- 《5G 跟踪日报: 中国移动今年启动 NSA 规模部署》 ——2019-02-28
- 《5G 跟踪日报: 爱立信收购凯士林, 蓄力 5G》 ——2019-02-27
- 《行业重大事件快评: 华为 A 股重点供应商汇总》 ——2019-02-25
- 《5G 跟踪日报: 华为提极简 5G 策略, “安全” 风波或逐步平息》 ——2019-02-22
- 《5G 跟踪日报: 巴展将近, 5G 技术悉数登场》 ——2019-02-21

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