

多款 5G 终端设备发布，中国厂商最为积极

通信行业周报

2019年3月18日

报告摘要：
● 上周回顾

上周通信板块区间涨跌幅下跌2.59%，同期沪深300指数上涨2.39%，中小板块指数上涨1.93%，创业板指数上涨0.49%，跑输沪深300指数4.98个百分点，跑输中小板块指数4.53个百分点，跑输创业板指数3.08个百分点。其中电信运营上涨4.42%，通信设备制造下跌2.42%。

上周涨幅居前有：优博讯（300531）27.25%、移为通信（300590）18.39%、动力源（600405）14.62%、平治信息（300571）13.04%、光弘科技（300735）8.83%。

上周跌幅居前有：东信和平（002017）-28.19%、网宿科技（300017）-24.81%、高升控股（000971）-20.63%、东方通信（600776）-17.48%、北讯集团（002359）-14.23%。

● 周观点及投资建议

事件回顾：根据移动行业顾问公司Hadden Telecoms的数据显示，截至目前，已有14家厂商发布了总计22款5G用户终端设备。这些设备涵盖多种形态，包括智能手机、CPE、MiFi设备和USB设备，并且还包括全新类别的可折叠屏幕手机。这些终端设备预计将于今年推出，并支持早期的5G服务发布，其中一些宣布发布的设备是运营商定制或市场定制的。根据Hadden Telecoms的统计，截至本月，华为、LG、等公司都已宣布推出5G智能手机。（中国通信网）

点评：

全球5G建设正在不断加速，5G落地高峰期很快将到来，中国正争当“5G终端先行者”。中国移动“5G终端先行者计划”近日隆重发布首批四款5G芯片和九款5G终端。四款芯片分别来自高通、华为、联发科、紫光展锐；九款终端来自华为、vivo、OPPO、中兴、小米、三星等。这次发布的产品中，部分产品已经率先同时支持SA/NSA，部分在Sub6GHz频段最大峰值已经达到4.67Gbps。这些产品汇聚了业内先进的5G终端成果，支持中国移动5G终端产品和技术要求，实现5G超强的连接能力。同时，在应用场景、产品形态上取得创新和突破，比如手机折叠屏幕、AI交互方式、多场景融合等，让消费者享受到5G时代的极致体验。然而，5G终端仍面临一定技术层面、产业层面和应用层面的挑战。

国内5G试商用牌照有望上半年发放，中国移动已开启第一阶段无线设备招标采购，国内运营商的加速部署有望为5G产业链相关厂商带来发展机遇，看好5G产业链相关公司。

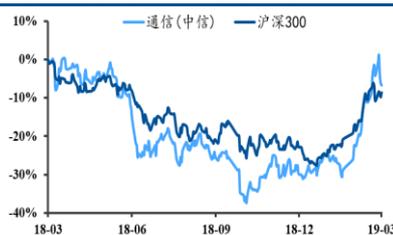
建议关注5G和物联网相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、东山精密、通宇通讯、世嘉科技、高新兴、移为通信。

其他行业新闻

(1) 目前已有22款5G终端设备发布，中国厂商最为积极 (2) 广东移动深圳公司携手华为打造全球首批系列化5G室内数字系统 (3) 韩国电信巨头SK推出5G边缘计算开放平台，向第三方开放推进5G商业化 (4) 中国联通携手新华三等行业伙伴发布业界首个5G-MEC智能视频云产品，引领5G智慧 (5) 广州移动携手中兴通讯开启全球首个5G DAS系统 (6) 当5G遇上铁路，河北移动应用5G技术赋能铁路出行

风险提示

5G发展不及预期；运营商投资不及预期。

推荐 维持评级
行业与沪深300走势比较


资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨锟

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

研究助理：杨妙姝

执业证号：S0100118010011

电话：010-85127532

邮箱：yangmiaoshu@mszq.com

目 录

一、行业回顾	3
1、上周回顾	3
2、周观点及投资建议	4
二、行业重点新闻	5
(1) 目前已有 22 款 5G 终端设备发布，中国厂商最为积极（资料来源：中国通信网）	5
(2) 广东移动深圳公司携手华为打造全球首批系列化 5G 室内数字系统（资料来源：中国通信网）	5
(3) 韩国电信巨头 SK 推出 5G 边缘计算开放平台，向第三方开放推进 5G 商业化（资料来源：中国通信网）	5
(4) 中国联通携手新华三等行业伙伴发布业界首个 5G-MEC 智能视频云产品，引领 5G 智慧（资料来源：中国通信网）	5
(5) 广州移动携手中兴通讯开启全球首个 5G DAS 系统（资料来源：中国通信网）	6
(6) 当 5G 遇上铁路，河北移动应用 5G 技术赋能铁路出行（资料来源：中国通信网）	6
三、公司重点公告	6
四、风险提示	9

一、行业回顾

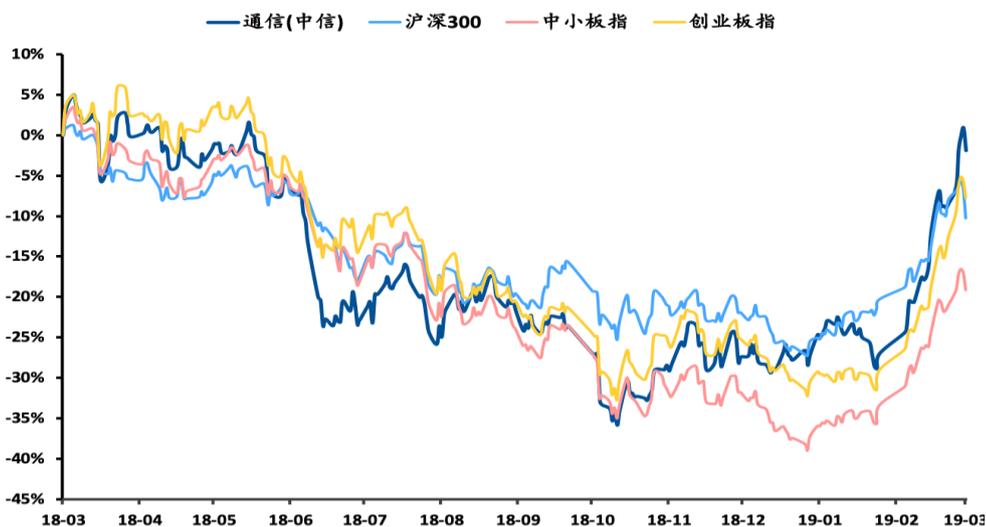
1、上周回顾

上周通信板块区间涨跌幅下跌 2.59%，同期沪深 300 指数上涨 2.39%，中小板块指数上涨 1.93%，创业板指数上涨 0.49%，跑输沪深 300 指数 4.98 个百分点，跑输中小板块指数 4.53 个百分点，跑输创业板指数 3.08 个百分点。其中电信运营上涨 4.42%，通信设备制造下跌 2.42%。

上周涨幅居前有：优博讯(300531)27.25%、移为通信(300590)18.39%、动力源(600405)14.62%、平治信息(300571)13.04%、光弘科技(300735)8.83%。

上周跌幅居前有：东信和平(002017)-28.19%、网宿科技(300017)-24.81%、高升控股(000971)-20.63%、东方通信(600776)-17.48%、北讯集团(002359)-14.23%。

图 1：通信板块最近一年来市场表现

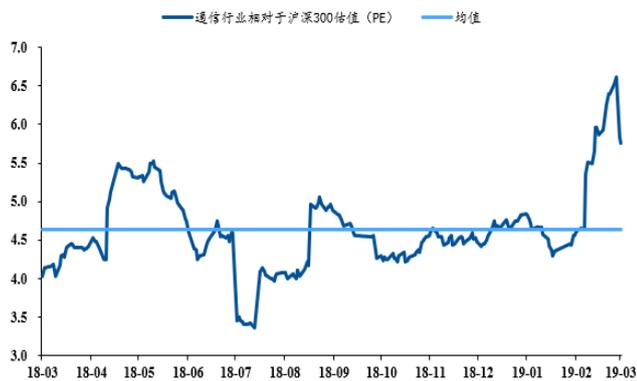


资料来源：wind，民生证券研究院

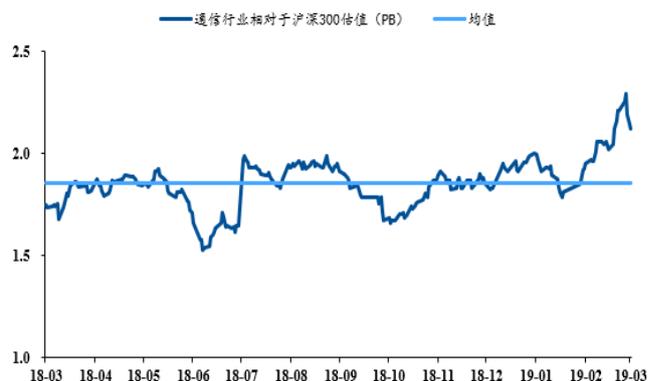
上周通信相对估值上升。通信板块 PE (TTM) 为 76.58X，相对沪深 300 比值为 6.22 倍，高于一年以来均值 4.63 倍；通信板块 PB (LF) 为 3.27X，相对沪深 300 比值为 2.20 倍，高于一年以来的均值 1.85 倍。

图 2：通信行业 PE

图 3：通信行业 PB



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

2、周观点及投资建议

事件回顾: 根据移动行业顾问公司 Hadden Telecoms 的数据显示, 截至目前, 已有 14 家厂商发布了总计 22 款 5G 用户终端设备。这些设备涵盖多种形态, 包括智能手机、CPE、MiFi 设备和 USB 设备, 并且还包含全新类别的可折叠屏幕手机。这些终端设备预计将于今年推出, 并支持早期的 5G 服务发布, 其中一些宣布发布的设备是运营商定制或市场定制的。根据 Hadden Telecoms 的统计, 截至本月, 华为、LG、等公司都已宣布推出 5G 智能手机。(中国通信网)

点评:

全球 5G 建设正在不断加速, 5G 落地高峰期很快即将到来, 中国正争当“5G 终端先行者”。中国移动“5G 终端先行者计划”近日隆重发布首批四款 5G 芯片和九款 5G 终端。四款芯片分别来自高通、华为、联发科、紫光展锐; 九款终端来自华为、vivo、OPPO、中兴、小米、三星等。这次发布的产品中, 部分产品已经率先同时支持 SA/NSA, 部分在 Sub6GHz 频段最大峰值已经达到 4.67Gbps。这些产品汇聚了业内先进的 5G 终端成果, 支持中国移动 5G 终端产品和技术要求, 实现 5G 超强的连接能力。同时, 在应用场景、产品形态上取得创新和突破, 比如手机折叠屏幕、AI 交互方式、多场景融合等, 让消费者享受到 5G 时代的极致体验。然而, 5G 终端仍面临一定技术层面、产业层面和应用层面的挑战。

国内 5G 试商用牌照有望上半年发放, 中国移动已开启第一阶段无线设备招标采购, 国内运营商的加速部署有望为 5G 产业链相关厂商带来发展机遇, 看好 5G 产业链相关公司。

建议关注 5G 和物联网相关个股: 中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、东山精密、通宇通讯、世嘉科技、高新兴、移为通信。

表 1: 重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE
中国联通	600050	6.91	0.18	0.19	0.25	39	37	28
光迅科技	002281	33.1	0.64	0.71	0.95	52	47	35
中天科技	600522	9.93	0.83	0.79	0.94	12	13	11
光环新网	300383	18.18	0.63	0.61	0.82	29	30	22

烽火通信	600498	31.32	0.78	0.98	1.25	40	32	25
亿联网络	300628	98.5	3.65	3.56	4.51	27	28	22
中际旭创	300308	58.09	1.87	1.86	2.60	31	31	22
星网锐捷	002396	23.47	1.38	1.30	1.59	17	18	15
中兴通讯	000063	28.38	-1.49	1.09	1.42	-19	26	20
泰晶科技	603738	15.35	0.45	0.45	0.57	34	34	27
新天科技	300259	3.96	0.18	0.18	0.22	22	22	18
通鼎互联	002491	11.37	0.67	0.60	0.77	17	19	15
沪电股份	002463	11.1	0.50	0.40	0.51	22	28	22
深南电路	002916	118.82	3.71	3.22	4.33	32	37	27
高新兴	300098	9.27	0.42	0.42	0.54	22	22	17
移为通信	300590	44.3	1.38	1.01	1.27	32	44	35
日海智能	002313	26.06	0.57	0.91	1.29	46	29	20

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业重点新闻

(1) 目前已有 22 款 5G 终端设备发布，中国厂商最为积极（资料来源：中国通信网）

根据移动行业顾问公司 Hadden Telecoms 的数据显示，截至目前，已有 14 家厂商发布了总计 22 款 5G 用户终端设备。这些设备涵盖多种形态，包括智能手机、CPE、MiFi 设备和 USB 设备，并且还包括全新类别的可折叠屏幕手机。这些终端设备预计将于今年推出，并支持早期的 5G 服务发布，其中一些宣布发布的设备是运营商定制或市场定制的。根据 Hadden Telecoms 的统计，截至本月，华为、LG、等公司都已宣布推出 5G 智能手机。

(2) 广东移动深圳公司携手华为打造全球首批系列化 5G 室内数字系统（资料来源：中国通信网）

据近日，深圳移动携手华为在深圳移动信息大厦成功开通 5G 室内应用网络，顺利打响了全球首批系列化 5G 室内数字系统第一枪，系列化 5G 室内数字系统还包含学校、医院、电网与写字楼等。丰富多样的 5G 应用业务将为深圳人民揭开第五代移动通信网络的神秘面纱，让大家切实感受到 5G 低时延高可靠、大连接、高容量的特点，同时能更好的满足移动互联网和物联网的业务需求。

(3) 韩国电信巨头 SK 推出 5G 边缘计算开放平台，向第三方开放推进 5G 商业化（资料来源：中国通信网）

韩国移动运营商 SK Telecom 推出了 5G 移动边缘计算开放平台，并将向第三方开发商和企业客户开放。SK Telecom 还将在其 MEC 平台上提供开放式 API，以便公司开发自己的边缘计算 5G 服务。SK Telecom 表示：“企业客户可以通过将其服务服务器或数据中心连接到 SK Telecom 的 MEC 平台来提高客户的体验质量。例如，通过应用 MEC，智能工厂可以提高 5G 网络上运行的机器人的响应时间。”

(4) 中国联通携手新华三等行业伙伴发布业界首个 5G-MEC 智能视频云产品，引领 5G 智慧（资料来源：中国通信网）

中国联合网络通信有限公司携手紫光旗下新华三集团及万江港利科技股份有限公司在成都举行“中国联通 5G MEC 智慧水利商用暨智能视频云产品发布会”，正式发布了“5GMEC 智能视频云”产品，推动 5G MEC 边缘云在水利行业的规模商用，大力助推水利数字化与智慧化转型进程，引领 5G 行业场景应用实践。

(5) 广州移动携手中兴通讯开启全球首个 5G DAS 系统（资料来源：中国通信网）

近日，广州移动携手中兴通讯在广州市荔湾区企业发展大会期间，在业界首次引入 5G 信源馈入现网的室内分布系统，开通 5G 业务，现场进行了 VR 看珠江、16 路高清视频直播等高带宽业务演示。本次会议在荔湾区会议中心举行，广州移动为保障参会人员的 5G 应用体验，一天内开通了现场的 5G 宏站和 5G 室分站。本次 5G 馈入室分的成功技术验证，为后续广州移动大规模 5G 建设提供了一种更经济、快捷的室分建设方案。

(6) 当 5G 遇上铁路，河北移动应用 5G 技术赋能铁路出行（资料来源：中国通信网）

3 月 13 日上午，由河北移动、中移铁通河北分公司主办的“5G 引领 交通先行”——中国移动铁路信息化学术研讨会在石家庄拉开帷幕，来自通信行业及交通行业的 200 余名代表齐聚一堂，共议 5G 时代的铁路变革。

三、公司重点公告

(1) 烽火通信

发布关于 2018 年度业绩快报。2018 年，公司围绕战略规划确定的主要业务方向，紧扣客户的核心价值需求，配置相应资源，强化战略执行，提升发展质效，各项经营管理工作稳中有进。截至 2018 年末，公司资产总额 289.43 亿元，较年初减少 1.82 亿元，减少 0.63%。2018 年度，公司实现营业收入 242.36 亿元，同比增加 31.80 亿元，增长 15.10%；利润总额 9.66 亿元，同比增加 0.04 亿元，增长 0.44%；归属于上市公司股东的净利润 8.42 亿元，同比增加 0.17 亿元，增长 2.05%。

(2) 信维通信

发布关于 2018 年度业绩快报。报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润盈利 23,101.17 万元 - 25,201.27 万元，比上年同期增长 10% - 20%；非经常性损益对公司净利润的影响大约为 1,300 万元，上年同期约为 635.75 万元。

(3) 中国联通

发布 2018 年年度报告。2018 年，公司经营业绩持续显著改善。全年实现主营业务收入人民币 2,637 亿元，同比增长 5.9%，领先于行业平均 3.0% 的增幅；EBITDA 达到人民币 852 亿元，同比增长 4.3%；利润总额 2 达到人民币 121 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 41 亿元，同比增长 858%，盈利持续“V”型反弹。

(4) 移为通信

发布关于 2018 年年度报告的公告。公司发布 2018 年度报告，报告期内，公司实现营业收入 47,622.17 万元，较上年同期增长 31.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 12,460.03 万元，较上年同期增加 28.54%。新客户的增加、老客户对营收的贡献及新业务的扩展，成为驱动业绩增长的引擎。2018 年，动物追踪溯源产品作为新业务之一，实现收入近 1,800 万元，共享经济类产品实现收入超 5,500 万元；国内市场开拓初见成效，终端客户收入增长明显。另外，公司募投项目进展顺利，本年度推出 18 款新产品，其中 3G、4G 产品出货量持续增长，实现销售收入 14,515.81 万元，占营收的 30.48%，同比增长 37.12%。

(5) 华星创业

发布关于 2018 年年度报告的公告。公司发布 2018 年度报告，2018 年度，公司营业收入 136,392.76 万元，营业成本 115,313.69 万元，较上年同期分别下降 3.64% 和增长 4.66%；营业利润 -2,063.76 万元，较上年同期增长 85.48%；归属于上市公司普通股股东的净利润 1,093.44 万元，较上年同期增长 108.19%。上述变化主要系：公司网络优化、室分工程、网络维护等传统业务按年度经营计划有序开展，整体运行平稳，营业收入与去年略有下降。传统业务毛利率较上年同期有所下降，主要系：1) 移动通信技术服务市场竞争较为激烈；2) 在国内去杠杆的宏观环境下，公司为了加快资金周转，部分业务实施方式进行调整；3) 受个别重要客户影响，相关项目毛利率下降。

(6) 长江通信

发布关于重大资产重组进展暨公司股票继续停牌的公告。武汉长江通信产业集团股份有限公司拟通过发行股份、支付现金等方式购买武汉烽火众智数字技术有限责任公司的控股股权，并募集配套资金。公司股票已于 2019 年 3 月 5 日开市起停牌。因相关事项尚存在不确定性，为保证信息披露的公平性，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，公司股票将继续停牌。

(7) 信威科技

发布重大资产重组继续停牌公告。因正在筹划资产收购重大事项，经公司申请，本公司股票自 2017 年 4 月 27 日起停牌。经与有关各方论证和协商，上述事项对公司构成重大资产重组。前次公司股票申请自 2018 年 11 月 28 日起继续停牌，停牌时间不超过三个月，根据目前重组进展情况，公司预计无法在上述期间内复牌，公司申请继续停牌三个月。

(8) 万马科技

发布关于签订股权合作意向协议的公告。万马科技股份有限公司与杨剑波、姚美君近期签订了《股权合作意向协议》，为进一步挖掘新的利润增长点，同时不断拓展细分领域、增加产品品类、提升服务水平，提升公司在数据中心行业的综合竞争实力，公司拟以支付现金的形式收购其控股的安华智能股份公司股份，并取得安华智能的控制权（具体收购的目标公司股份比例由双方及目标公司其他股东共同协商确定）。上

述协议为合作意向性协议，暂无需提交公司董事会或股东大会审议。公司将在具体合作事宜明确后，按照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定和要求，履行相应的决策和审批程序。本次对外投资不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。

(9) 优博讯

发布关于全资子公司通过高新技术企业认定的公告。深圳市优博讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司深圳市优金支付科技有限公司（以下简称“优金支付”）于近日收到深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，优金支付自本次取得高新技术企业证书后连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）可享受高新技术企业所得税优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

(10) 神宇股份

发布关于获得高新技术企业证书的公告。神宇通信科技股份公司（以下简称“公司”）近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（证书编号：GR201832002682），发证日期：2018 年 11 月 28 日，有效期三年。本次认定系公司原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》以及国家对高新技术企业的相关税收规定，公司自本次通过高新技术企业重新认定后连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）继续享受高新技术企业的相关税收优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。2018 年度公司已按 15% 的税率预缴企业所得税，以上税收优惠政策不影响 2018 年度经营业绩。

(11) 通鼎互联

发布中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购预中标的提示性公告。中国移动通信有限公司（以下简称“中国移动”）于 2019 年 03 月 12 日通过其旗下电子商务平台“中国移动采购与招标网”（<http://b2b.10086.cn>）发布了中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购中标候选人公示。通鼎互联信息股份有限公司（以下简称“公司”）为相关中标候选人，根据公示，公司此次预中标的普通光缆产品分配比例为 18.06%，预计分配量 1903.27 万芯公里，预计中标金额约 124163.55 万元（含税），占 2017 年度经审计同类产品总销售额的 54.66%，占 2017 年度营业收入的 25.29%。本次集中采购中标后，对公司未来经营业绩存在积极影响，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

(12) 超讯通信

发布关于收到《中标通知书》的公告。公司于 2019 年 1 月 16 日对外披露了《关于中标候选人公示的公告》（公告编号：2019-007），公司为中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（广东）项目的中标候选人之一。近日，公司收到由公诚管理咨询有限公司签发的《中标通知书》，确定公司为上述项目的中标单位之

一；中标标段为标段 19，中标份额为 100%，中标金额为 1.54 亿元，投标折扣系数为管道专业投标折扣系数（不含税）为 47%，线路专业投标折扣系数（不含税）为 37%。

四、风险提示

5G 发展不及预期；运营商投资不及预期。

分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

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和相当的专业胜任能力，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，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。