

中美贸易战升级不改行业长期向好趋势， 华为在全球市场彰显 5G 中国声音

投资要点

- **行情回顾：**上周沪深 300 指数下跌 4.67%，同期，通信板块下跌 5.86%，跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点，在申万通信三级子行业中，所有板块均呈现下跌趋势，其中通信运营板块跌幅最大为 6.23%，终端设备板块跌幅最小为 4.75%。在申万 28 个一级行业中，所有板块均跌，通信行业跌幅 5.86%，位居第 27。个股方面，受美方加征中国商品关税事件影响，部分个股回调较大。
- **受中美贸易战升级影响，板块出现较大回调，但不改行业长期向好趋势：**美国总统特朗普于本月 5 日宣称，本月 10 日美国将把目前针对 2,000 亿美元中国进口商品加征的 10% 关税提升至 25%，并威胁很快将对另外的 3250 亿美元的进口产品加税到 25%。至本周五（10 日）2000 亿加税政策落地，申万通信行业本周累计跌幅 5.86%。就目前来看通信行业除个别公司外，整体对出口美国依赖度较低，关税政策对整体板块业绩影响可控。部分对美依赖度较高的公司，在目前 2000 亿的清单下，通过调整报关代码等手段暂时不受影响，但也在积极准备应对措施，包括海外代工、海外建厂等。综上所述，本次回调我们认为情绪面更占主导因素。
- **华为全球已获 40 多份 5G 合同，出货超 10 万个 5G 基站，海外市场彰显 5G 中国声音：**华为在全球范围已签署了 40 多份 5G 合同，累计 5G 基站出货量超过 10 万个。在目前环境有所变化的背景下，华为凭借其技术、服务等积累，依然取得了较大的突破。我们认为从商业利益角度看，运营商企业在选择设备方面，还更多是从技术、商务角度来考虑，特别是欧洲国有持股较小或没有的运营商，受政府制约较小。加之本身运营压力大，更倾向于采购价廉物美的产品。国内市场将是 5G 投资的主战场，目前国家政府、地方政府对于 5G 投资意愿很强，下半年政策、产业、投资等各方面事件和预期不断。在国内华为始终保持第一的市场份额，格局稳定，华为产业链相关公司将受益。
- **工信部、国资委印发 2019 专项行动通知明确 10 项重点任务，利好 5G、物联网、IPv6、宽带建设：**工信部、国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展 2019 专项行动的通知，明确提出了 10 项重点任务，进一步提升宽带网络供给能力、补齐发展短板、优化发展环境、促进信息消费和“互联网+”行动深入开展，助力网络强国建设。从历史来看，移动通信（3/4/5G）作为信息基础设施建设最重要部分，合理投资将为整个信息产业高速发展带来极大想象空间，而不仅仅是电信上下游产业领域。对于 5G 的认识，不单单是用户需求和简单的技术演进迭代，每一代移动通信的建设都将带来的信息产业的加速发展。
- **海外五大光器件厂商公布 2019Q1 业绩：**海外光器件厂商 AOI、Lumentum、Neo Photonics、II-VI、Fabrinet 发布 2019Q1 季度业绩报告，Q1 数据中心市场疲软，电信市场发展稳健，从 2019Q2 开始，随着主要互联网公司需求回暖，相关公司或受益。
- **投资观点：**中美贸易战不改行业长期向好逻辑，5G 规模商用落地有加速迹象，“一主两翼”策略把握投资机会，我们重点关注中兴通讯（000063）、深南电路（002916）、烽火通信（600498）、中国铁塔（0788）、中国联通（600050）；同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发，重点关注中际旭创（300308）、和而泰（002402）、博创科技（300548），以及高新兴（300098）、日海智能（002313）、移为通信（300590）、东土科技（300353）等。
- **风险提示：**5G 投资进度或不及预期；5G 杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

西南证券研究发展中心

分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：程硕

电话：010-57631190

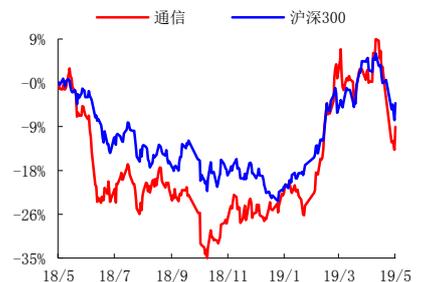
邮箱：chengs@swsc.com.cn

联系人：王彦龙

电话：010-57631191

邮箱：wangyanl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

| | |
|----------------|-----------|
| 股票家数 | 107 |
| 行业总市值(亿元) | 11,877.58 |
| 流通市值(亿元) | 11,411.97 |
| 行业市盈率 TTM | 36.69 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 12.0 |

相关研究

1. 通信行业 2018 年年报及 2019 年一季度综述：云计算、物联网高景气度，5G 驱动行业长期趋势向好 (2019-05-12)
2. 通信行业：2019Q1 基金重仓持股仓位环比回升，但仍处于历史低位 (2019-05-08)
3. 通信行业周观点 (0429-0505)：5G 毫米波进展加速，关注全球产业环境变化 (2019-05-06)

目 录

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 1.一周行情回顾 | 1 |
| 1.1 上周通信板块表现 | 1 |
| 1.2 上周通信个股表现 | 1 |
| 2 一周投资观点 | 2 |
| 3 一周行业热点 | 3 |
| 3.1 5G 全球视野..... | 3 |
| 3.2 光通信 | 7 |
| 3.3 物联网 | 8 |
| 3.4 云计算 | 8 |
| 4 一周重点公告 (0506-0512) | 9 |
| 5 下周公告提醒 (0513-0519) | 9 |
| 6 限售解禁提醒 (未来三个月) | 10 |

图 目 录

| | |
|-----------------------------|---|
| 图 1: 申万 28 个一级行业上周涨跌幅 | 1 |
| 图 2: 项目采集情况 (万面) | 6 |
| 图 3: 城区基站天线中标公司 | 6 |
| 图 4: 高铁天线中标公司 | 6 |
| 图 5: 高楼及下场合环境天线中标公司 | 6 |

表 目 录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 表 1: 通信行业上周表现 (0506-0510) | 1 |
| 表 2: 通信板块涨跌幅前十 (0506-0510) | 2 |
| 表 3: 10 项重点任务及其内容 | 4 |
| 表 4: 多家厂商手机终端价格 | 5 |
| 表 5: 中国移动采集情况 | 5 |
| 表 6: 华为 5G 建设进展 | 7 |
| 表 7: 海外光通信五大巨头业绩对比分析 | 7 |
| 表 8: 通信行业一周重点公告 (0506-0512) | 9 |
| 表 9: 通信行业下周公告提醒 (0513-0519) | 9 |
| 表 10: 通信行业限售解禁 (未来三个月) | 10 |

1. 一周行情回顾

1.1 上周通信板块表现

上周通信板块表现欠佳。上周沪深 300 指数下跌 4.67%，同期，通信板块下跌 5.86%，跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点，在申万通信三级子行业中，所有板块均呈现下跌趋势，其中通信运营板块跌幅最大为 6.23%，终端设备板块跌幅最小为 4.75%。

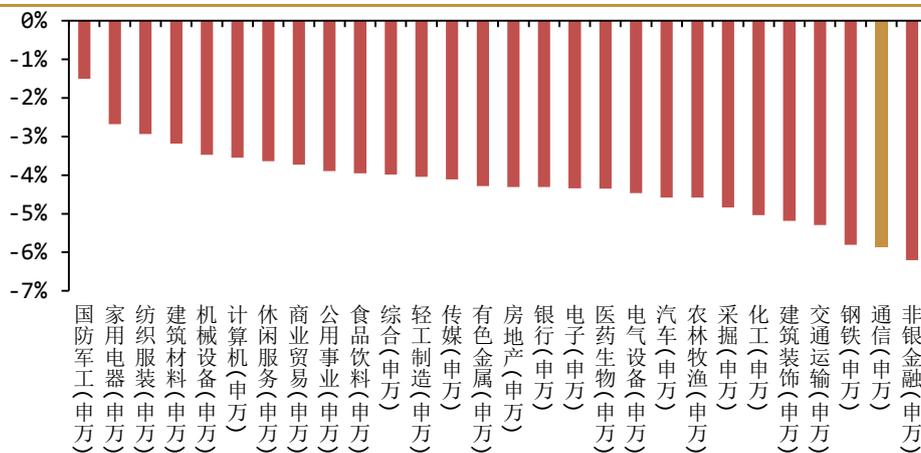
表 1：通信行业上周表现 (0506-0510)

| 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 (本周) | 区间成交额 (本周, 亿元) | 区间涨跌幅 (本年) | 市盈率 PE (TTM) |
|-----------|-----------|---------------|-------------------|---------------|--------------|
| 000300.SH | 沪深 300 | -4.67% | 9,197.29 | 23.91% | 12 |
| 801770.SI | SW 通信 | -5.86% | 1,271.32 | 22.57% | 43 |
| 851012.SI | SW 终端设备 | -4.75% | 173.64 | 22.66% | 41 |
| 851013.SI | SW 通信传输设备 | -6.12% | 701.46 | 26.30% | 40 |
| 851014.SI | SW 通信配套服务 | -5.69% | 242.75 | 15.48% | 52 |
| 852211.SI | SW 通信运营 | -6.23% | 153.46 | 22.69% | 44 |

数据来源：Wind，西南证券整理

上周，在申万 28 个一级行业中，所有板块均跌，通信行业跌幅 5.86%，位居第 27。

图 1：申万 28 个一级行业上周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

1.2 上周通信个股表现

个股方面，受美方加征中国商品关税事件影响，跌多涨少。涨幅前五个股分别为：二六三 (+18.12%)、东土科技 (+12.87%)、神宇股份 (+10.58%)、会畅通讯 (+5.82%)、共进股份 (+5.41%)；跌幅前五个股分别为：*ST 北讯 (-22.61%)、*ST 新海 (-22.56%)、*ST 高升 (-15.58%)、*ST 凡谷 (-14.48%)、新易盛 (-13.08%)。5 月 6 日，特朗普宣布对 2000 亿美元中国输美商品关税上调至 25%，海外营收占比较高的新易盛、中际旭创跌幅显著；*ST

北讯因管理不善导致运营基站大面积下线、关联交易资金去向不明，5月6日被实施“退市风险警示”特别处理，跌幅较大。云计算概念股二六三公布2018年度分红方案，每10股转增7股，走势强劲；东土科技获中美日三国工业互联网、智能交通等领域发明专利共计7项，表现抢眼；获鼎耘科技举牌，汇源通信直接受益。

表 2：通信板块涨跌幅前十 (0506-0510)

| 排名 | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 | 代码 | 简称 | 区间涨跌幅 |
|----|-----------|------|--------|-----------|--------|---------|
| 1 | 002467.SZ | 二六三 | 18.12% | 002359.SZ | *ST 北讯 | -22.61% |
| 2 | 300353.SZ | 东土科技 | 12.87% | 002089.SZ | *ST 新海 | -22.56% |
| 3 | 300563.SZ | 神宇股份 | 10.58% | 000971.SZ | *ST 高升 | -15.58% |
| 4 | 300578.SZ | 会畅通讯 | 5.82% | 002194.SZ | *ST 凡谷 | -14.48% |
| 5 | 603118.SH | 共进股份 | 5.41% | 300502.SZ | 新易盛 | -13.08% |
| 6 | 600775.SH | 南京熊猫 | 4.43% | 002115.SZ | 三维通信 | -12.43% |
| 7 | 000687.SZ | 华讯方舟 | 4.42% | 600198.SH | 大唐电信 | -11.51% |
| 8 | 600734.SH | 实达集团 | 4.15% | 002313.SZ | 日海智能 | -11.47% |
| 9 | 000586.SZ | 汇源通信 | 3.98% | 600105.SH | 永鼎股份 | -11.44% |
| 10 | 603712.SH | 七一二 | 1.63% | 300308.SZ | 中际旭创 | -11.31% |

数据来源：Wind，西南证券整理

2 一周投资观点

受美国贸易战升级影响，板块出现较大回调，但不改行业长期向好趋势。美国总统特朗普于本月5日宣称，本月10日美国将把目前针对2,000亿美元中国进口商品加征的10%关税提升至25%，并威胁很快将对另外的3250亿美元的进口产品加税到25%。至本周五(10日)2000亿加税政策落地，当天申万通信板块上涨5.34%，但申万通信行业本周累计跌幅5.86%，位居第27位。就目前来看通信行业除个别公司外，整体对出口美国依赖度较低，关税政策对整体板块业绩影响可控。部分对美依赖度较高的公司，在目前2000亿的清单下，通过调整报关代码等手段暂时不受影响，但也在积极准备应对措施，包括海外代工、海外建厂等。综上所述，本次回调我们认为情绪面更占主导因素。**5G规模商用落地有加速迹象，“一主两翼”策略把握投资机会以及自主可控将成为重点关注。**根据工信部的消息，5G产业链主要环节已基本达到商用水平，主管部委、地方政府、三大运营商都在积极推动5G商用的发展，目前国内运营商已经在垂直行业进行深度合作，商业模式逐步显现。推荐【中兴通讯】、【深南电路】、【烽火通信】、【中国铁塔】、【中国联通】；同时，从业绩弹性和衍生应用两翼出发，分别推荐【中际旭创】、【和而泰】、【博创科技】，以及【高新兴】、【日海智能】、【移为通信】、【东土科技】等。在自主可控领域，相关公司的芯片进展或成为催化因素，重点关注【光迅科技】、【和而泰】、【烽火通信】。

华为全球已获40多份5G合同，出货超10万个5G基站，海外市场彰显5G中国声音。华为在全球范围已签署了40多份5G合同，累计5G基站出货量超过10万个。在目前环境有所变化的背景下，华为凭借其技术、服务等积累，依然取得了较大的突破。我们认为从商业利益角度看，运营商企业在选择设备方面，还更多是从技术、商务角度来考虑，特别是欧洲国有持股较小或没有的运营商，受政府制约较小。加之本身运营压力大，更倾向于采购价廉物美的产品。从通信网络安全风险本身来讲，这个市场开放已经20多年，技术层面安全

是可控的。国内市场将是 5G 投资的主战场，华为格局稳定。未来全球 5G 投资估计六成在中国，所以最坏的情况下，也影响非常有限。国内来看，目前国家政府、地方政府对于 5G 投资意愿很强，下半年政策、产业、投资等各方面事件和预期不断。在国内华为始终保持第一的市场份额。华为产业链相关公司将受益，重点关注【深南电路】、【沪电股份】、【光迅科技】、【立讯精密】等。

工信部、国资委印发 2019 专项行动通知：明确 10 项重点任务，利好 5G、物联网、IPv6、宽带建设。工信部、国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展 2019 专项行动的通知，明确提出了 10 项重点任务，进一步提升宽带网络供给能力、补齐发展短板、优化发展环境、促进信息消费和“互联网+”行动深入开展，助力网络强国建设。从历史来看，移动通信（3/4/5G）作为信息基础设施建设最重要部分，合理投资将为整个信息产业高速发展带来极大想象空间，而不仅仅是电信上下游产业领域。对于 5G 的认识，不单单是用户需求和简单的技术演进迭代，每一代移动通信的建设都将带来的信息产业的加速发展。

海外五大光器件厂商 2019Q1 业绩对比分析，Q1 数据中心市场疲软，电信市场发展稳健。Q2 数据中心市场需求或开始回暖。海外光器件厂商 AOI、Lumentum、Neo Photonics、II-VI、Fabrinet 发布 2019Q1 季度业绩报告。AOI 以数据中心业务为主，占整体营收 73.02%，但由于本季度数据中心市场在调整库存，该业务同比下降 32.42%；Lumentum 以光通信业务为主，该业务本季实现营收 3.77 亿美元，同比增长 16.13%，年增长率为 53.43%，主要是行业整体势好以及收购 Oclaro 凸显效益。Neo Photonics 本季度实现营收 79.36 百万美元，同比增长 15.72%，主要是同比超窄线宽激光器和高性能光子集成芯片促进了公司本季度业务的增长。II-VI 三大业务中，光电子实现营收 166.5 百万美元，占比 48.65%，同比变动 36.47%，源于行业整体形势好。Fabrinet 本季度营收为 398.95 百万美元，同比增长 20.09%，主要是受益于电信市场的推动以及新订单的产生。从 19 年 Q2 开始，随着主要互联网公司需求回暖，相关公司或受益。重点关注【中际旭创】等。

3 一周行业热点

3.1 5G 全球视野

3.1.1 5G 的商用进展

【韩国运营商 LG Uplus 5 月计划新建 2.5 万个 5G 基站】韩国运营商 LG Uplus 计划于 5 月份一个月在全国范围内新建 2.5 万个 5G 基站，把 5G 基站总数增加到 5 万个，以提供稳定、高质量、超快速的 5G 网络服务。为缩短 5G 基站的部署时间，该公司采用“多路复用”技术，利用现有的 LTE 无线网络基础设施来建设 5G 无线网络，增加 5G 基础设施建设公司的数量（比今年早些时候增加了两到三倍）---以促进 5G 基站的安装。此外，LG Uplus 计划在今年年底前在全国范围内建成 8 万个 5G 基站，实现 5G 商用网络覆盖 85 个城市，以确保 90% 以上的韩国人口将从 5G 网络服务中受益。

【点评】韩国运营商加快建立 5G 基站步伐，推动国内 5G 商用进展。

【欧盟 28 国：全部 2020 年 5G 商用】5 月 6 日，欧盟委员会 5G 部署策略部总监表示，欧盟 28 个成员国要全部在 2020 年推出 5G 商用服务（每个国家至少在 1 个主要城市正式商用

5G);到2025年,欧盟28国的5G网络要覆盖所有城市区域以及所有主要交通道路。在5G商用方面,欧洲落后于亚太以及北美地区。欧盟地区5G建设将面临国家、市场以及社会碎片化的挑战。

【点评】 欧盟受到亚太、北美5G建设进展影响,5G商用进展或将加速。

【中国5G专利占比34%,目前为全球第一】 截止3月,全球5G通信所需的标准必要专利申请数量中,中国大陆占比最多,高达34.02%,其次为韩国、芬兰、美国、瑞典、日本、台湾。其中,韩国整体专利占比25.23%,比4G时增加了2个百分点。日本和美国在5G方面处于落后。日本5G的专利占比为5%,较4G时大约下降了4个百分点。美国在5G领域的份额约为14%,较4G的16%有所下滑。不过,在通信领域技术专利是积累的,即使是5G、3G、4G的技术也将继续使用,高通的优势不会一瞬间失去。高通2019年1至3月的知识产权使用费的销售额达到11.22亿美元。

【点评】 中国企业实力壮大,推进全球5G商用进程。

3.1.2 运营商

【工信部、国资委印发2019专项行动通知:明确10项重点任务,扩容及新建4G基站超过60万个】 工信部、国资委印发关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展2019专项行动的通知,明确提出了10项重点任务,进一步提升宽带网络供给能力、补齐发展短板、优化发展环境、促进信息消费和“互联网+”行动深入开展,助力网络强国建设。

表3: 10项重点任务及其内容

| 重点任务 | 具体内容 |
|---------------|---|
| 开展千兆宽带入户示范 | 扩大光纤宽带覆盖范围,光纤接入端口占比超过90%。推动基础电信企业在超过300个城市部署千兆宽带接入网络,千兆宽带覆盖用户规模超过2000万。开展千兆宽带应用示范,重点面向AR/VR、超高清视频、远程教育、远程医疗等领域拓展应用空间,全年新增千兆宽带用户(含家庭用户和政企用户)40万。 |
| 推动移动网络扩容升级 | 进一步完善4G网络覆盖,加大载波聚合等4G演进技术的部署力度,全年扩容及新建4G基站超过60万个,满足人民群众日益增长的流量需求。继续推动5G技术研发和产业化,促进系统、芯片、终端等产业链进一步成熟。组织开展5G国内标准研制工作,加快5G网络建设进程,着力打造5G精品网络。指导各地做好5G基站站址规划等工作,进一步优化5G发展环境。 |
| 深化电信普遍服务试点 | 加快推进电信普遍服务试点已部署项目进度,组织实施新一批试点,继续支持行政村和偏远地区4G基站建设,实现行政村4G覆盖率超过98%。 |
| 持续完善网络架构 | 优化我国骨干网络架构和流量调度机制,实现网间扩容2500G。加快国际通信网络出入口带宽扩容,优化国际互联网流量调度,力争大幅提升国际互联带宽和流量转接能力。 |
| 增强互联网应用能力 | 加快应用基础设施IPv6改造进度,推动数据中心运营企业完成大型以上数据中心内部网络和出口设备的IPv6改造,推动CDN服务企业完成CDN节点的IPv6改造,实现开通IPv6带宽达到IPv4带宽的10%,推动云服务平台企业完成70%的公有云产品IPv6改造。 |
| 着力远程教育网络覆盖 | 联合教育部开展学校联网攻坚行动,结合电信普遍服务、网络扶贫等工作,加快提升学校网络接入和带宽能力,实现全国中小学宽带网络接入率达到97%以上,普遍具备百兆接入能力。 |
| 提升远程医疗网络能力 | 持续提升农村地区医疗机构宽带网络覆盖水平。结合远程医疗需求,改造提升远程医疗网络,面向县级以上医院和医联体逐步推动专网覆盖。配合卫生健康委开展“互联网+健康扶贫”应用试点,继续扩大试点范围,加强试点经验推广。 |
| 推动移动物联网应用蓬勃发展 | 进一步升级NB-IoT(窄带物联网)网络能力,持续完善NB-IoT网络覆盖。建立移动物联网发展监测体系,促进各地NB-IoT应用和产业发展。组织NB-IoT优秀应用案例征集活动,推广典型应用。鼓励行业间、产业 |

| 重点任务 | 具体内容 |
|-----------|--|
| | 链各方加强合作，推动车联网、工业互联网等应用规模发展，支撑智能制造。 |
| 推动开展精准降费 | 鼓励基础电信企业为中小企业推出更有针对性的优惠资费方案和企业信息化综合解决方案，实现中小企业宽带和中小企业专线平均资费均降低 15%。面向粤港澳大湾区建设，推动降低内地与港澳地区间流量漫游费，实现资费降低 30%。通过推广大流量套餐产品、降低老用户套餐外流量单价等方式，推动移动流量平均资费降低 20%以上。 |
| 进一步规范套餐设置 | 推动完善资费公示制度，要求电信企业“清单式”公示面向公众市场销售的所有在售资费方案。减少在售套餐数量，2019 年在售套餐数量较 2018 年底减少 15%，鼓励电信企业在部分地区开展“业务单价+使用折扣”阶梯定价资费试点。 |

数据来源：工信部，西南证券整理

【点评】政策利好，4G 基站的建设为推进 5G 奠定基础。

【中国联通已在雄安新区及河北 11 个城市全部开通 5G 网络】河北联通以“联通 5Gn·共见未来”为主题，在雄安新区举办了 5G 创新发展合作大会，积极迎接 5G，已经在雄安及河北 11 个城市全部开通 5G 网络。河北联通携手产业链，5G 围绕数据中心部署，规划专用通信云，构建“区域+本地+边缘”三层架构，打造数字智能城市，构建 5G 之城、智慧之城、千兆之城、云化之城以及安全之城。

【点评】中国联通在河北 11 城开通 5G 网络，将带动国内 5G 网络的建设。

【中国联通公布部分 5G 手机终端价格】近日，中国联通公布了 5G 体验友好体验终端的具体价格，涵盖华为、中兴、OPPO、vivo、小米、努比亚多家厂商。具体来看，5G 手机终端价格万元起步，华为最贵，中兴与努比亚终端价格最便宜。

表 4：多家厂商手机终端价格

| 手机型号 | 售价 (元) |
|----------------|--------|
| 华为 Mate20 X 5G | 12800 |
| 中兴天机 10 Pro 5G | 10800 |
| OPPO Reno 5G | 11800 |
| vivo NEX 5G | 11800 |
| 小米 MIX3 5G | 11800 |
| 努比亚 mini 5G | 10800 |

数据来源：西南证券整理

【点评】5G 终端仍处于早期阶段，各产业发展尚未成熟，随着产业链的成熟，5G 手机价格将回落。

【中国移动启动 5G 实验型终端第二批集采】5 月 7 日，中国移动终端公司发布了 5G 试验型终端第二批次的集采公告，计划采购 2700 台 5G 试验型终端，预估总价值三千万。

表 5：中国移动采集情况

| 标包 | 供应商数量 (家) | 采购总量 (台) |
|----------|-----------|----------|
| 5G 智能手机 | 6 | 2200 |
| 5G 数据类终端 | 3 | 500 |

数据来源：西南证券整理

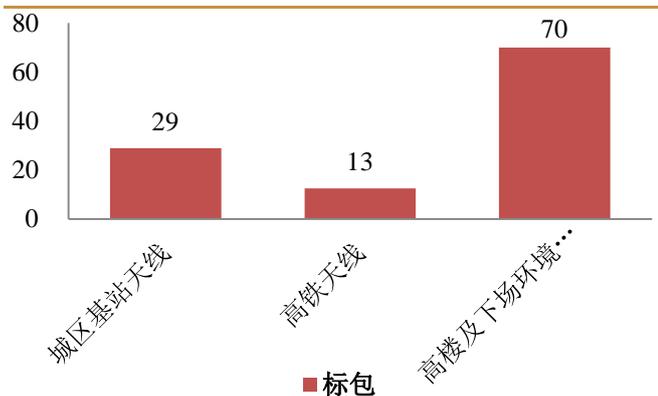
【点评】中国移动此次集采规模并不大，但可成为检验 5G 产业链成色与各大主流终端厂商实力的平台。

【中国移动国际发布首张覆盖全球 iSolutions 云网融合解决方案】5 月 8 日中国移动国际 (CMI) 在香港发布中国首张覆盖全球的云网络 iSolutions。该业务连接世界顶级云计算服务商，包括阿里云、华为云、腾讯云、百度智能云、微软 Azure、谷歌云、优刻得 UCloud 等，服务覆盖全球 47 个城市的 60 个云连接节点，为企业一站式呈现所有云网产品，安全可靠，适用于多行业，使客户能够以最简便的方式管理其云网产品，化繁为简。

【点评】多云服务及跨境通信网络服务需求急速增长，云网融合为大势所趋。

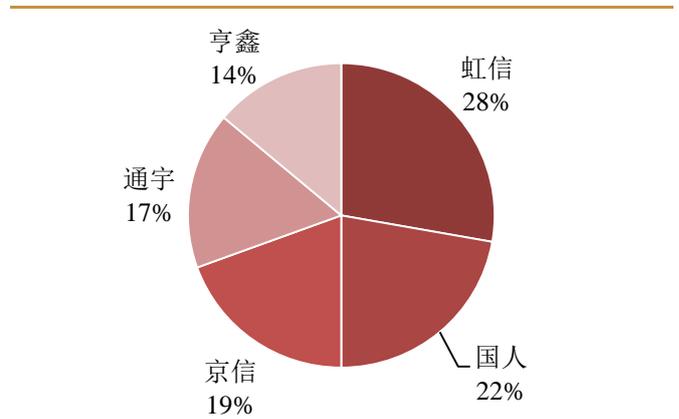
【中国移动 111.45 万面基站天线：9 家中标】5 月 6 日，中国移动公布 2019-2020 年基站天线采集的中标情况。该采集项目划分为 3 个标包：城区基站天线、高铁天线及高楼及下环境天线，总计 111.45 万面基站天线。中标公司虹信、国人、京信、通宇、亨鑫、摩比、东洲罗顿、中天宽带、盛路等 9 家。

图 2：项目采集情况 (万面)



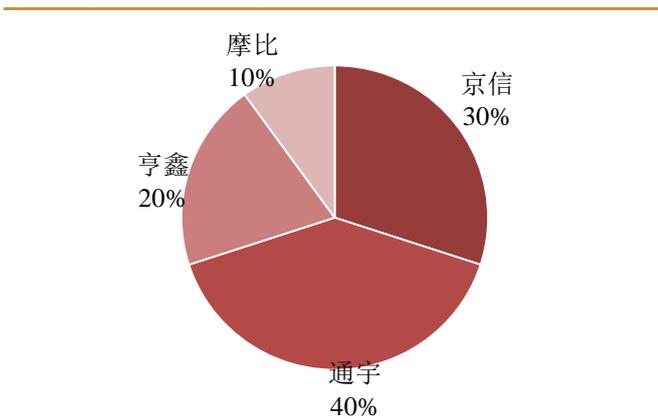
数据来源：西南证券整理

图 3：城区基站天线中标公司



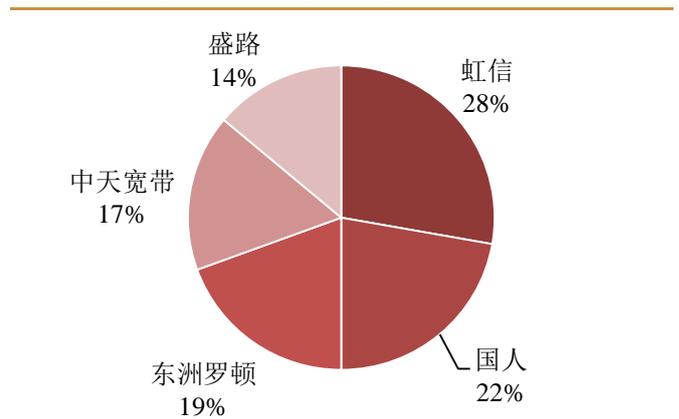
数据来源：西南证券整理

图 4：高铁天线中标公司



数据来源：西南证券整理

图 5：高楼及下环境天线中标公司



数据来源：西南证券

【点评】我国基站建设进度加快，5G 步伐加速。

3.1.3 设备和器件厂商

【华为全球已获 40 多份 5G 合同，出货超 10 万个 5G 基站】华为在全球范围已签署了 40 多份 5G 合同，累计 5G 基站出货量超过 10 万个。全球 5G 商用加速，预计 2019 年年底将有超过 40 个国家获得 5G 频谱。5G 千元机最早 2020 年底，最晚 2021 年年初推出。

表 6: 华为 5G 建设进展

| | 主要内容 |
|---|--|
| 1 | 已签下 42 个 5G 商用合同，开始 5G 商用部署合作。 |
| 2 | 5G 基站出货量超过 10 万个，其中 M-MIMO 出货量占比达 97% |
| 3 | 已经开始 5G 商用部署，与华为合作的有：欧洲 25 个，中东 10 个，亚太 6 个，非洲 1 个。 |
| 4 | 已经向 3GPP 提交了超过 1.6 万份 5G 技术提案，在 5G 标准中贡献了多达 20% 的技术专利。 |

数据来源：西南证券整理

【点评】在美国打压下，华为仍获取行业认可，凸显 5G 实力。

【5G 助力智慧铁塔，中兴通讯与国动集团签署 5G 战略合作协议】中兴通讯与国动集团签署 5G 战略合作协议，将以 5G 为契机，双方就 5G 智慧铁塔等领域进行市场和技术层面合作，在全国范围内共同进行基于 5G 智慧铁塔、5G 智能数据中心在 5G 物联网、边缘计算服务及其他 5G 相关课题应用研究、项目试点、技术验证和开发，并建立合作伙伴关系，共同开展通信行业竞争性业务拓展及商业模式探索。

【点评】中兴国动强强联合，国内 5G 建设进展加快。

3.2 光通信

【海外五大光器件厂商 2019Q1 业绩对比分析】海外光器件厂商 AOI、Lumentum、Neo Photonics、II-VI、Fabrinet 发布 2019Q1 季度业绩报告。AOI 以数据中心业务为主，占整体营收 73.02%，但由于本季度数据中心市场在调整库存，该业务同比下降 32.42%；Lumentum 以光通信业务为主，该业务本季实现营收 3.77 亿美元，同比增长 16.13%，年增长率为 53.43%，主要是行业整体势好以及收购 Oclaro 凸显效益。Neo Photonics 本季度实现营收 79.36 百万美元，同比增长 15.72%，主要是同比超窄线宽激光器和高性能光子集成芯片促进了公司本季度业务的增长。II-VI 三大业务中，光电子实现营收 166.5 百万美元，占比 48.65%，同比变动 36.47%，源于行业整体形势好。Fabrinet 本季度营收为 398.95 百万美元，同比增长 20.09%，主要是受益于电信市场的推动以及新订单的产生。

表 7: 海外光通信五大巨头业绩对比分析

| | 主营业务收入 (百万美元) | 同比 | 净利润 (百万美元) | 同比 | 业绩变化原因 | 下季度业绩指引 |
|----------|------------------|---------|---------------|------------|----------------------------|---|
| AOI | 52.72 | -80.30% | -10.47 | -32.42% | 研究开发投入大，在数据中心市场上仍然调整库存。 | 预计销售收入稍微下降，在 4000-5000 万美元之间，非 GAAP 毛利率将在 25%-27% 之间。 |
| Lumentum | 432.9 | 44.88% | -74.3 | -2,651.95% | 收购 Oclaro；ROADM 和光纤激光器业务增长 | 预计销售额为 4.05-4.25 亿美元，非 GAAP 营业利润率达到 18%。 |

| | 主营业务收入 (百万美元) | 同比 | 净利润 (百万美元) | 同比 | 业绩变化原因 | 下季度业绩指引 |
|---------------|------------------|--------|---------------|---------|------------------------|---|
| Neo Photonics | 79.36 | 15.72% | -14.09 | 22.77% | 市场季节性疲软有所缓解, 公司产品竞争力增强 | 预计销售收入在 8800-9300 万美元, 非 GAAP 毛利率在 23%-27% 之间。 |
| II-VI | 342.4 | 16.18% | 24.6 | -18.27% | 公司核心市场的增长; 全球 5G 部署加速 | 预计 3D 感应出货量将增加 |
| Fabrinet | 398.95 | 20.09% | 29.63 | 39.61% | 电信市场需求的驱动; 新订单的产生 | 预计销售收入在 3.96-4.04 亿美元, 非 GAAP EPS 在 78-82 美分之间。 |

数据来源: 西南证券整理

【点评】数据中心市场调整库存, 电信市场周期性迭代推动增长, 行业内兼并收购成常态。

3.3 物联网

【NB-IoT 产业联盟秘书长解运洲: 物联网安全在攻防转换中完成进化】5月10日, NB-IoT 产业联盟秘书长解运洲在日前举办的 C3 安全峰会--5G 与网络安全论坛中发表《5G 物联网亟需物联网安全保驾护航》的主题演讲。解运洲表示, 物联网把虚拟世界带回了现实, 对于物联网安全, 一方面是保证数据不被伪造或者篡改, 另一方面是安全平台要帮助客户去建立安全的体系架构。

【点评】物联网已成不可逆产业生态, 5G 发展或助力解决安全问题。

【物联网公司有方科技、罗克佳华科创板上市申请已受上交所处理】2019年5月7日, 有方科技在科创板申请上市, 公司的主营业务为物联网无线通信模块、物联网无线通信终端和物联网无线通信解决方案的研发、生产(外协加工方式实现)及销售。2019年5月9日, 罗克佳华在科创板申请上市, 公司的主营业务包括物联网解决方案和物联网大数据服务, 方案和物联网大数据服务, 其中物联网大数据服务系物联网解决方案的迭代升级。物联网解决方案业务的经营模式系承接各类物联网项目, 以项目建设费及建成后运营服务费为收益; 物联网大数据服务的经营模式系为客户建设运营物联网, 并运用数据分析及人工智能 AI 技术为客户提供数据服务, 以服务期内持续收取的服务费为收益。

【点评】物联网趋势不可逆转, 借助资本市场, 实现更大发展。

3.4 云计算

【国际数据公司发布报告, 2018 年下半年中国公有云服务市场规模超 40 亿美元】国际数据公司 (IDC) 发布《中国公有云服务市场 (2018 年下半年) 跟踪报告》, 指出 2018 年下半年中国公有云服务整体市场规模 (IaaS/PaaS/SaaS) 超 40 亿美元, 其中 IaaS 市场增速再创新高, 同比增长 88.4%, PaaS 市场增速更是高达 124.3%。公有云市场发展热情空前高涨, 厂商频频发力, 华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力, 实现了高达市场平均水平 2~8 倍的迅猛增长。目前, 公有云市场的看点为: 云产品迭代创新快、云与智能的强融合、混合云成发展常态以及行业探索逐渐落地。

【点评】云市场增长成看点, 厂商发力进军云市场。

4 一周重点公告 (0506-0512)

表 8: 通信行业一周重点公告 (0506-0512)

| 公告日期 | 证券代码 | 简称 | 公告内容 |
|------------|-----------|--------|---|
| 2019-05-07 | 300383.SZ | 高鸿股份 | 2019 年 Q1, 公司实现营收 20.41 亿元, 同比减少 13.76%, 归母净利润为 -0.20 亿元, 同比降低 2,801.05%。 |
| 2019-05-10 | 002396.SZ | *ST 北讯 | 2018 年, 公司营业总收入 26.96 亿元, 同比增长 28.66%; 归属于上市公司股东的净利润 -11.07 亿元, 同比降低 608.78%。 |
| 2019-05-11 | 300098.SZ | 网宿科技 | 公司预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 8.00 亿元至 9.30 亿元, 比上年同期增长 78.01%至 106.94%。变动原因为公司于 4 月 26 日完成厦门秦淮的股权交割手续, 预计产生收益 6.5 亿元。 |
| 2019-05-11 | 603083.SH | 金亚科技 | 因公司 2016 年、2017 年、2018 年连续三个会计年度经审计的净利润为负值, 深圳证券交易所决定公司股票自 2019 年 5 月 13 日起暂停上市。 |

数据来源: Wind, 西南证券整理

5 下周公告提醒 (0513-0519)

表 9: 通信行业下周公告提醒 (0513-0519)

| 公告日期 | 星期 | 公司名称 | 公告内容 |
|----------|----|--|--------------|
| 5 月 13 日 | 周一 | 神宇股份、澄天伟业、烽火电子 | 股东大会召开 |
| | | 东土科技 | 业绩发布会 |
| | | 超讯通信 | 分红除权 分红派息 |
| | | 大唐电信 | 限售股份上市流通 |
| | | 金亚科技 | 暂停上市 |
| 5 月 14 日 | 周二 | 德生科技、高鸿股份、中嘉博创、日海智能、海格通信 | 股东大会召开 |
| | | 邦讯技术、*ST 北讯 | 业绩发布会 |
| 5 月 15 日 | 周三 | 亿联网络、宜通世纪、盛洋科技、瑞斯康达、三峡新材、中际旭创、大富科技 | 股东大会召开 |
| | | 二六三、亿通科技 | 分红派息 分红除权 |
| 5 月 16 日 | 周四 | 新易盛、优博讯、立昂技术、高鸿股份、深桑达 A、世纪鼎利、海能达 | 股东大会召开 |
| | | 纵横通信、特发信息、 | 分红派息 分红除权 |
| 5 月 17 日 | 周五 | 吉大通信、路通视信、平治信息、烽火通信、通鼎互联、杰赛科技、东土科技、金信诺、意华股份、亿通科技 | 股东大会召开 |

数据来源: Wind, 西南证券整理

6 限售解禁提醒 (未来三个月)

表 10: 通信行业限售解禁 (未来三个月)

| 公司名称 | 解禁日期 | 解禁数量(万股) | 占总股本比 | 最新收盘价(元) | 解禁市值(万元) | 解禁股份类型 |
|--------|------------|----------|-------|----------|----------|------------|
| 佳讯飞鸿 | 2019-05-13 | 1,013.07 | 1.70% | 7.02 | 7111.74 | 定向增发机构配售股份 |
| 大唐电信 | 2019-05-13 | 512.90 | 0.58% | 12.91 | 6621.57 | 定向增发机构配售股份 |
| *ST 新海 | 2019-05-29 | 2,559.50 | 1.86% | 4.53 | 11594.53 | 定向增发机构配售股份 |
| 东土科技 | 2019-06-10 | 635.64 | 1.23% | 15.44 | 9814.33 | 定向增发机构配售股份 |
| 海格通信 | 2019-07-13 | 1,730.69 | 0.75% | 8.93 | 15455.11 | 定向增发机构配售股份 |
| 东土科技 | 2019-07-11 | 1,071.43 | 2.07% | 15.44 | 16542.86 | 定向增发机构配售股份 |

数据来源: Wind, 西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 |
| | 增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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，本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。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|--------|---------|---------------|-------------|-----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 黄丽娟 | 地区销售副总监 | 021-68411030 | 15900516330 | hlj@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 王慧芳 | 高级销售经理 | 021-68415861 | 17321300873 | whf@swsc.com.cn |
| | 涂诗佳 | 销售经理 | 021-68415296 | 18221919508 | tsj@swsc.com.cn |
| | 杨博睿 | 销售经理 | 021-68415861 | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn |
| | 丁可莎 | 销售经理 | 021-68416017 | 13122661803 | dks@swsc.com.cn |
| 北京 | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 路剑 | 高级销售经理 | 010-57758566 | 18500869149 | lujian@swsc.com.cn |
| | 刘致莹 | 销售经理 | 010-57758619 | 17710335169 | liuzy@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 销售经理 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 余燕伶 | 销售经理 | 0755-26820395 | 13510223581 | yyi@swsc.com.cn |
| | 花洁 | 销售经理 | 0755-26673231 | 18620838809 | huaj@swsc.com.cn |
| | 孙瑶瑶 | 销售经理 | 0755-26833581 | 13480870918 | sunyaoyao@swsc.com.cn |
| | 陈霄（广州） | 销售经理 | 15521010968 | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |