

517 世界电信日大会即将开幕，围绕 5G 热点促行业发展

通信行业周报

2019 年 5 月 13 日

报告摘要：
● 上周回顾

上周通信板块下跌 5.56%，同期沪深 300 指数下跌 4.67%，中小板块指数下跌 4.99%，创业板指数下跌 5.54%，跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点，跑输中小板块指数 0.57 个百分点，跑输创业板指数 0.02 个百分点。其中电信运营下跌 8.32%，通信设备制造下跌 5.61%。

上周涨幅居前有：二六三（002467）18.12%、春兴精工（002547）13.12%、东土科技（000353）12.87%、神宇股份（300563）10.58%、会畅通讯（300578）5.82%。上周跌幅居前有：ST 北讯（002359）-22.61%、ST 新海（002089）-22.56%、创意信息（300366）-17.64%，泰晶科技（603738）-16.04%、ST 高升（000971）-15.58%。

● 周观点及投资建议

事件：由工业和信息化部指导、中国通信学会主办、信通传媒和百卓网络承办的“2019 年世界电信和信息社会日大会”将于 2019 年 5 月 16 日~17 日在北京举行。在 2019 这一个 5G 元年，本次会议规模盛大，围绕 5G 预商用设置了多个边缘计算、5G 承载、物联网、终端等分论坛，聚集 5G 建网、5G 商用等热点话题，解读 ICT 领域 2019-2020 年发展关键。大会的主题确定为“缩小标准化差距”（通信世界网）

点评：5G 标准即将成熟，商用大幕已经开启，5G 将作为本次大会的重要内容。2019 年将成为 5G 快速发展的一年。目前华为已经获得超 40 个 5G 商业合同，实现 5G 基站发货量超过 10 万个，其中 25 个 5G 合同来自欧洲，10 个来自中东，6 个来自亚太，1 个来自非洲。5G 终端成熟快于 4G，截至 5 月初，业界已经发布商用终端达到 52 款，包括 5G 手机、CPE 终端、家庭热点等。

三大运营商在积极建设预商用网络同时推进产业链发展，如中国联通发布全新 5G 标识，在北京、上海、广州、深圳、南京、杭州、雄安 7 个城市城区连续覆盖，在 33 个城市实现热点区域覆盖，在 n 个城市定制 5G 网中专网，搭建各种行业应用场景。中国联通发布了 5G 应用创新联盟，联盟聚焦新媒体、工业互联网、智慧交通、智慧城市、智慧医疗等重点垂直行业，致力打造全新市场，为运营商由面向人的连接向物的连接转变，打开全新蓝海市场。

随着运营商预商用网络即将面向公众开放，新兴垂直行业应用落地，运营商有望加速 5G 建设投资。

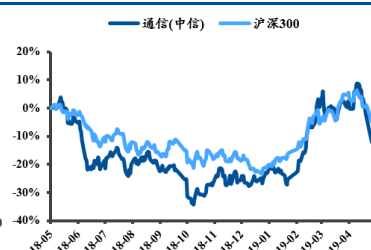
建议关注：5G 和行业应用相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、东山精密、吴通控股、世嘉科技、高新兴、移为通信、拓邦股份。

● 其他行业新闻

(1) 瑞士电信宣布正式提供 5G 商用服务第一款 5G 手机是中国品牌 (2) 中兴通讯全新 5G 公共安全方案亮相第二届数字中国峰会 (3) 三大运营商齐聚福州，5G 创新应用燃爆数字中国建设成果展览现场 (4) 中国首张覆盖全球的云网络！中国移动国际在港发布 iSolutions 云网融合解决方案 (5) 让未来生长，联通 5G 应用闪耀数字中国建设峰会 (6) 中国联通：已在雄安新区及河北 11 个城市全部开通 5G 网络 (7) 华为全球已获 40 多份 5G 合同，出货超 10 万个 5G 基站

● 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：杨轶

执业证号：S0100517110001

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

目 录	2
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	4
(1) 瑞士电信宣布正式提供 5G 商用服务第一款 5G 手机是中国品牌 (资料来源: 中国通信网) 错误!未定义书签。	
(2) 中兴通讯全新 5G 公共安全方案亮相第二届数字中国峰会 (资料来源: 中国通信网)	5
(3) 三大运营商齐聚福州, 5G 创新应用燃爆数字中国建设成果展览现场 (资料来源: 中国通信网)	5
(4) 中国首张覆盖全球的云网络! 中国移动国际在港发布 ISOLUTIONS 云网融合解决方案 (资料来源: 中国通信网)	5
(5) 让未来生长, 联通 5G 应用闪耀数字中国建设峰会 (资料来源: 中国通信网)	5
(6) 中国联通: 已在雄安新区及河北 11 个城市全部开通 5G 网络 (资料来源: 中国通信网)	5
(7) 华为全球已获 40 多份 5G 合同, 出货超 10 万个 5G 基站 (资料来源: 中国通信网)	5
三、公司重点公告	6
四、风险提示	7

一、行业回顾

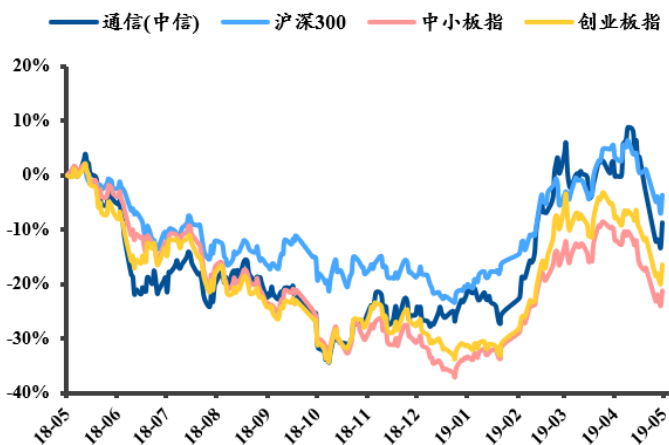
1、上周回顾

上周通信板块下跌 5.56%，同期沪深 300 指数下跌 4.67%，中小板块指数下跌 4.99%，创业板指数下跌 5.54%，跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点，跑输中小板块指数 0.57 个百分点，跑输创业板指数 0.02 个百分点。其中电信运营下跌 8.32%，通信设备制造下跌 5.61%。

上周涨幅居前有：二六三（002467）18.12%、春兴精工（002547）13.12%、东土科技（000353）12.87%、神宇股份（300563）10.58%、会畅通讯（300578）5.82%。

上周跌幅居前有：ST 北讯（002359）-22.61%、ST 新海（002089）-22.56%、创意信息（300366）-17.64%，泰晶科技（603738）-16.04%、ST 高升（000971）-15.58%

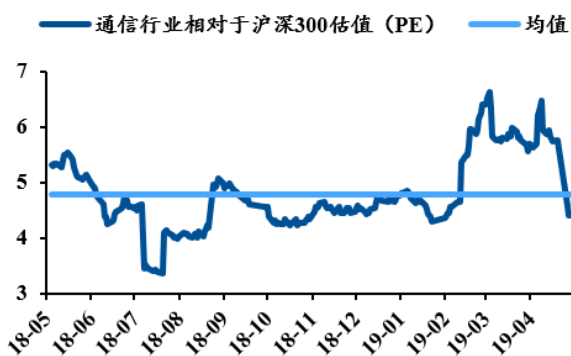
图 1：通信板块最近一年来市场表现



资料来源：wind，民生证券研究院

上周通信相对估值下跌。通信板块 PE（TTM）为 52.68X，相对沪深 300 比值为 4.44 倍，低于一年以来均值 4.79 倍；通信板块 PB（LF）为 2.80X，相对沪深 300 比值为 2.02 倍，高于一年以来的均值 1.90 倍。

图 2：通信行业 PE



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：通信行业 PB



资料来源：wind，民生证券研究院

2、周观点及投资建议

事件：由工业和信息化部指导、中国通信学会主办、信通传媒和百卓网络承办的“2019年世界电信和信息社会日大会”将于2019年5月16日~17日在北京举行。在2019这一个大5G元年，本次会议规模盛大，围绕5G预商用设置了多个边缘计算、5G承载、物联网、终端等分论坛，聚集5G建网、5G商用等热点话题，解读ICT领域2019-2020年发展关键。大会的主题确定为“缩小标准化差距”（通信世界网）

点评：5G标准即将成熟，商用大幕已经开启，5G将作为本次大会的重要内容。2019年将成为5G快速发展的一年。目前华为已经获得超40个5G商业合同，实现5G基站发货量超过10万个，其中25个5G合同来自欧洲，10个来自中东，6个来自亚太，1个来自非洲。5G终端成熟快于4G，截至5月初，业界已经发布商用终端达到52款，包括5G手机、CPE终端、家庭热点等。

三大运营商在积极建设预商用网络同时推进产业链发展，如中国联通发布全新5G标识，在北京、上海、广州、深圳、南京、杭州、雄安7个城市城区连续覆盖，在33个城市实现热点区域覆盖，在n个城市定制5G网中专网，搭建各种行业应用场景。中国联通发布了5G应用创新联盟，联盟聚焦新媒体、工业互联网、智慧交通、智慧城市、智慧医疗等重点垂直行业，致力打造全新市场，为运营商由面向人的连接向物的连接转变，打开全新蓝海市场。

随着运营商预商用网络即将面向公众开放，新兴垂直行业应用落地，运营商有望加速5G建设投资。

建议关注：5G和行业应用相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、东山精密、吴通控股、世嘉科技、高新兴、移为通信、拓邦股份。

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	6.07	0.13	0.19	0.26	39.31	31.87	23.52
光迅科技	002281	26.32	0.51	0.63	0.85	52.29	41.96	31.02
光环新网	300383	16.36	0.43	0.62	0.82	29.23	26.59	19.92
烽火通信	600498	27.5	0.72	0.89	1.12	39.43	30.96	24.59
亿联网络	300628	102.99	2.84	3.43	4.36	27.32	28.67	22.52
中际旭创	300308	46.5	1.31	1.52	2.18	31.05	30.65	21.32
星网锐捷	002396	22.78	1	1.22	1.49	17.28	18.62	15.24
中兴通讯	000063	30.88	-1.67	1.16	1.52	-11.76	26.56	20.33
新天科技	300259	3.45	0.13	0.19	0.23	21.76	18.49	14.83
通鼎互联	002491	8.15	0.45	0.55	0.72	17.61	14.77	11.33
沪电股份	002463	10.67	0.33	0.41	0.53	21.61	25.83	20.25
深南电路	002916	114.1	2.49	3.25	4.35	32.19	35.09	26.21
高新兴	300098	8.62	0.31	0.38	0.49	22.11	22.81	17.72
日海智能	002313	20	0.23	0.83	1.15	98.26	24.11	17.35

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业重点新闻

(1) 瑞士电信宣布正式提供 5G 商用服务第一款 5G 手机是中国品牌（资料来源：央视）

近日，瑞士电信宣布正式提供 5G 商用服务，成为欧洲第一家宣布开展此类服务的电信运营商。据悉，瑞士电信已获得多个 5G 频率波段的政府许可，预计今年年内将在瑞士全境陆续完成部署。而作为瑞士电信的首批合作伙伴，中国的手机品牌推出了欧洲市场上的第一款 5G 商用手机。瑞士电信相关合作方表示，5G 商用服务不是一个或几个公司就能推动完成的，需要全球范围的行业分工与合作。

(2) 中兴通讯全新 5G 公共安全方案亮相第二届数字中国峰会（资料来源：中国通信网）

第二届数字中国建设峰会于 5 月 6-9 日在福州海峡国际会展中心盛大举行。本届数字中国成果展示会，中兴通讯携最新的融合、智能、创新的 5G 公共安全综合解决方案精彩亮相，引起了政府、运营商、交通等行业客户的广泛兴趣。

(3) 三大运营商齐聚福州，5G 创新应用燃爆数字中国建设成果展览现场（资料来源：中国通信网）

在第二届数字中国建设成果展览会上，中国移动的展示内容主要包含 5G 专区、智慧家庭专区和智慧政企专区三个部分。中国电信重点展出两大内容，一是基于人工智能和大数据应用的新型智慧城市建设与运营实践成果；二是应用于数字经济的先进技术、产品和平台。中国联通主要展示其最新的 5G 网络能力和一系列行业解决方案。

(4) 中国首张覆盖全球的云网络！中国移动国际在港发布 iSolutions 云网融合解决方案（资料来源：中国通信网）

中国移动国际公司有限公司（CMI）今日在香港发布中国首张覆盖全球的云网络，集全球网络及多云优势于一身，为企业客户提供可视、可订、可控的云网一站式解决方案和自助式部署能力。

(5) 让未来生长，联通 5G 应用闪耀数字中国建设峰会（资料来源：中国通信网）

近日，第二届数字中国建设峰会在福州海峡会展中心顺利召开，来自全国各地的数字中国建设成果百花齐放，给观众展现了一场科技盛宴。作为数字中国建设排头兵，中国联通以“联通 5G，让未来生长”为主题，携 15 项小类、37 个前沿创新应用隆重登场，全面展示了中国联通在 5G 商用试点及创新业务探索上所取得的丰硕成果。

(6) 中国联通：已在雄安新区及河北 11 个城市全部开通 5G 网络（资料来源：中国通信网）

5 月 10 日，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。河北联通副总经理相光辉表示，4G 改变生活，5G 改变社会，河北联通积极迎接 5G，已经在雄安及河北 11 个城市全部开通 5G 网络，打响业内第一枪。

(7) 华为全球已获 40 多份 5G 合同，出货超 10 万个 5G 基站（资料来源：中国通信网）

华为 5G 产品线总裁杨超斌在今日的“2019 5G 大咖谈”媒体沙龙上表示，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，助力 5G 技术迅速普及。据介绍，40 多份 5G 合同中，有 25 份来自欧洲、10 份来自中东、6 份来自亚太、1 份来自非洲。

三、公司重点公告

(1) 亿通科技

发布 2018 年年度权益分派实施公告。公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 302,675,973 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.540000 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。

(2) 网宿科技

发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2019 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 8,122,329 股，占公司总股本的 0.33%，最高成交价为 8.04 元/股，最低成交价为 7.93 元/股，成交总金额为 65,005,110.61 元（不含交易费用）。上述回购符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

(3) 春兴精工

发布关于董事长拟减持股份的预披露公告。公司 2019 年 5 月 7 日收到公司股东、董事长袁静女士的《股份减持计划告知函》，袁静女士目前持有公司股份 4,830 万股，占公司总股本的 4.28%。本次减持计划拟以集中竞价方式进行减持，减持股份数量不超过 11,280,571 股，即不超过目前公司总股本的 1%。若此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，减持数量进行相应调整。

(4) 硕贝德

发布关于公司董事、监事减持股份计划的预披露公告。持有公司股份 1,490,078 股（占本公司总股本比例 0.37%）的董事、副总经理兼财务负责人李斌先生将减持本公司股份不超过 372,520 股（占本公司总股本比例 0.09%）；持有公司股份 128,168 股（占本公司总股本比例 0.03%）的监事钟柱鹏先生将减持本公司股份不超过 32,042 股（占本公司总股本比例 0.0079%）。

(5) 动力源

发布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）。本次激励计划拟向激励对象授予的权益总计 1,747.00 万股/份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本计划公告时公司股本总额 553,275,448 股的 3.16%。

(6) 万马科技

发布关于持股 5%以上股东和部分董事、监事、高级管理人员减持股份的预披露公告。公司部分董事、监事、高级管理人员计划减持本公司股份合计不超过 2,435,075 股，占公司总股本 1.8172%。

(7) 光库科技

发布减资公告。公司将对已离职的激励对象韦鲁鲁、甘泉所涉及的合计 16,000 股限制性股票进行回购注销。

(8) 通鼎互联

发布关于调整回购股份方案的公告。调整后，本次回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）股票。拟回购资金总额 不少于（含）人民币 7,500 万元，不超过（含）人民币 15,000 万元，回购股份价格不超过（含）人民币 13 元/股，该价格不超过本次董事会通过回购股份决议前三十个交易日股票交易均价的 150%。根据最高回购规模、最高回购价格上限测算，预计回购股份数量为 11,538,461 股，约占公司目前总股本的 0.91%

(9) 淳中科技

发布关于董监高及持股 5%以上股东减持计划公告。董事、副总经理张峻峰先生持有公司股份 19,602,800 股，占公司当前总股本的比例为 14.97%；董事黄秀瑜先生持有公司股份 12,082,000 股，占公司当前总股本的比例为 9.23%等上述减持主体出于自身资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内，通过上海证券交易所交易系统集中竞价和大宗交易方式减持合计不超过 6,227,900 股，约占公司当前总股本的 4.76%，且保证任意连续 90 个自然日内，通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的 2%，通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场价格确定。

(10) 东土科技

发布关于控股股东部分股份质押延期购回的公告。截止本公告披露日，公司控股股东李平先生共计持有公司股份 178,329,562 股，占公司总股本的 34.50%，本次质押延期购回共计 20,100,000 股，占李平先生持有本公司股份总数的 11.27%，占公司总股本的 3.89%。截止本公告披露日，李平先生累计质押其持有的本公司股份 172,863,673 股，占其所持有本公司股份的 96.93%，占公司总股本的 33.44%。

(11) 长飞光纤

发布关于第一期员工持股计划完成股票购买的公告。截至 2019 年 5 月 8 日，公司第一期员工持股计划已通过“中金财富长飞光纤第一期员工持股计划单一资产管理计划”在二级市场累计买入公司 H 股股票 2,000,000 股，占公司总股本的 0.26%，成交均价为 16.83 元人民币/股，成交总金额为 33,653,460.78 元人民币。至此，公司第一期员工持股计划已完成

股票购买，上述购买的股票将按规定予以锁定，锁定期为 2019 年 5 月 9 日至 2020 年 5 月 8 日止。

(12) 光环新网

发布 2018 年度权益分派实施的公告。北京光环新网科技股份有限公司（以下简称“公司”）2018 年度权益分派方案已获股东大会审议通过，以公司现有总股本 1,541,195,921 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.200000 元人民币。

(13) 澄天伟业

发布回购报告书。深圳市澄天伟业科技股份有限公司（以下简称“公司”）计划回购公司已在境内发行上市人民币普通股（A 股）股票的部分社会公众股份（以下简称“本次回购”），用于后期实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份总金额不低于人民币 1,500 万元（含本数）且不超过人民币 3,000 万元（含本数），回购股份价格不超过人民币 33 元/股。

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任何方式发送、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。