

## 美封锁助中国启动“内循环”，强烈推荐华为产业链和国产替代

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

## 相关报告

1 《科创板重点领域，通信企业估值逻辑与应用举例：科创板专题报告》 2019-05-17

2 《雄安等 11 城开通 5G 网络，贸易战下继续看好行业机会：通信行业周报》 2019-05-12

3 《西方 32 国推 5G 安全标准，强烈推荐中国“内循环”发展机会：通信行业周报》 2019-05-06

- **美国宣布进入“紧急状态”意在打压华为，看好国内产业链相关企业：**美国总统特朗普签署行政命令，要求美国进入“紧急状态”。美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。此外，美国商务部以国家安全为由，将华为公司及其 70 家附属公司列入出口管制“实体名单”。德国、法国和荷兰领导人本周四表示，他们的政府并不打算跟随美国推动的华为禁令，也即禁止华为参与其国家的 5G 移动网络建设。

任正非表示，“我们不会在美国的要求下改变我们的管理层，也不会接受监管。即使面临美国政府上述举措，公司也早已做好准备，即使没有高通和美国其他芯片供应商供货，华为也不会有事。”

对此我们认为：(1) 华为短期受影响较小，长期面临供应商切换的压力。华为在美国发布禁令前已囤积了 6 到 12 个月所需的关键零部件，但从华为调低营收增长预期来看，若不能很好地解决供应商切换问题，在 5G 发展的关键阶段可能会减速；(2) 华为业务受损的同时美国相关企业也会损失巨大的市场，华为主要供应商有 92 家，其中美国供应商占最多，达 33 家，占比约 36%。华为对美国的芯片、集成电路、软件、光通讯等厂商依赖度颇高，同样部分美国企业对华为的依赖度也很高；(3) 华为近年来一直在扶持国产相关产业链，如今国产替代将加速，国内拥有较为完善的整套产业链，短期内性能、产量、良率可能不如美国产品，但在国内巨大市场的支持下，技术进步会加快，“内循环”动力充足，从长期来看是相关产业巨大的机会。推荐华为产业链国产替代，自主可控相关标的。

- **车联网是 5G 最重要的应用，大量全装 C-V2X 技术的车辆明年上市：**高通技术标准高级总监李伊表示，C-V2X 将成为 5G 的先导型应用，而车联网一定是 5G 最重要同时也是先实现的应用之一。“随着 5G 的到来，带来了更大的带宽，更低的时延，更高的可靠性，有了这一系列的能力，在车联网领域可以做更多事情。而随着整个产业的广泛推动，有理由相信在明年将会出现大量的全装 C-V2X 技术的车辆上市。”5G 不仅将更大的带宽能力进一步拓展移动应用和手机上；更重要的一点就是拓展到和每一个行业深入的融合。5G 技术深刻变革的其中一个行业就是智能交通和汽车行业，建议继续关注车联网、物联网相关企业机会。
- **对华为的新一轮关税和制裁将影响光通信全球市场：**对华为的新一轮关税和制裁肯定会影响包括光通信在内的许多全球市场。LC 预测，在 DWDM 光学市场方面，未来五年，以 100G 为统计单位，DWDM 端口数的需求依然在快速增长。DCI 和企业光网络市场的成长替代了电信市场的下滑，虽然一多半市场依然来自电信运营商。在这些部署的 DWDM 端口中，很大一部分来自设备商自己。华为和 Ciena 都有自己的 100G 端口自产能力。在新一代的超 100G 光模块方面，华为从 2017 年已经开始自制 100G/200G CFP DCO 模块，中兴和烽火也在自研这些模块，未来这样的趋势恐怕还会延续下去。
- **投资建议：**基站中国铁塔 (0788.HK)；主设备中兴通讯 (000063)；天线通宇通讯 (002792)、飞荣达 (300602)、盛路通信 (002446)；光模块光迅科技 (002281)、博创科技 (300548)；物联网厂商日海智能 (002313)、高新兴 (300098)、广和通 (300638)；流量与大数据：天源迪科 (300047)、东方国信 (300166)、梦网集团 (002123)。
- **风险提示：**中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (05.17)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300602	飞荣达	7.6	24.70	0.79	1.16	1.82	31.3	21.3	13.6	增持
002792	通宇通讯	6.5	28.89	0.59	0.73	1.03	49.0	39.6	28.0	增持
002281	光迅科技	17.1	25.32	0.65	0.85	1.13	39.0	29.8	22.4	增持
000063	中兴通讯	119.5	28.50	-1.67	1.31	1.57	-17.1	21.6	18.2	增持

数据来源：Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

## 内容目录

<b>1、市场行情回顾</b> .....	<b>3</b>
1.1 A股板块表现.....	3
1.2 A股通信板块个股表现.....	4
<b>2、行业新闻</b> .....	<b>5</b>
2.1 美国宣布进入“紧急状态”意在打压华为 华为回应.....	5
2.2 欧洲国家领导人：我们不会跟随特朗普政府的华为禁令.....	5
2.3 任正非：即使美国供应商不出售芯片给华为，也没问题.....	5
2.4 中国移动5城市开展5G规模试验 推动2.6GHz和4.9GHz加速成熟.....	6
2.5 LG U+ CEO：华为不会对5G基础设施构成安全威胁.....	7
2.6 全国首例5G+MR远程肺部手术在江苏顺利完成.....	7
2.7 信通院张海懿：5G承载进入规模商用前期阶段 光模块标准化同步正加速推进.....	7
2.8 AT&T计划三五年内通过5G或光纤提供全国性真正高速网络.....	8
2.9 LG：新一轮关税和制裁将影响光通信全球市场.....	8
2.10 高通李伊：车联网是5G最重要的应用 大量全装C-V2X技术的车辆明年上市.....	10
<b>3、重点公司公告</b> .....	<b>12</b>
3.1 拓维信息：董事长李新宇等高管 预计减持不超总股本2.0112%.....	12
3.2 神宇股份：拟定向增发募资不超3.5亿元.....	12
3.3 数知科技：实控人减持1181.55万股，占比1.01%.....	12
3.4 金信诺：控股股东拟作价5亿元转让8%的股份引入国资.....	12
3.5 二六三：6名股东计划减持股份 预计减持不超总股本0.94%.....	12
3.6 深南股份：拟收购威海怡和涉足军工专用装备制造.....	12
3.7 亨通光电：拟以3亿元-6亿元回购，回购价不超过22元/股.....	12
3.8 *ST信通：资金再遭法院扣划 将向控股股东追偿.....	12
3.9 世纪鼎利：部分发起人股东违反《发起人协议》承诺.....	13
3.10 永鼎股份：关于控股股东部分股权质押的公告.....	13
<b>4、风险提示</b> .....	<b>13</b>

## 图表目录

图 1：A股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	4
图 3：概念板块表现.....	4

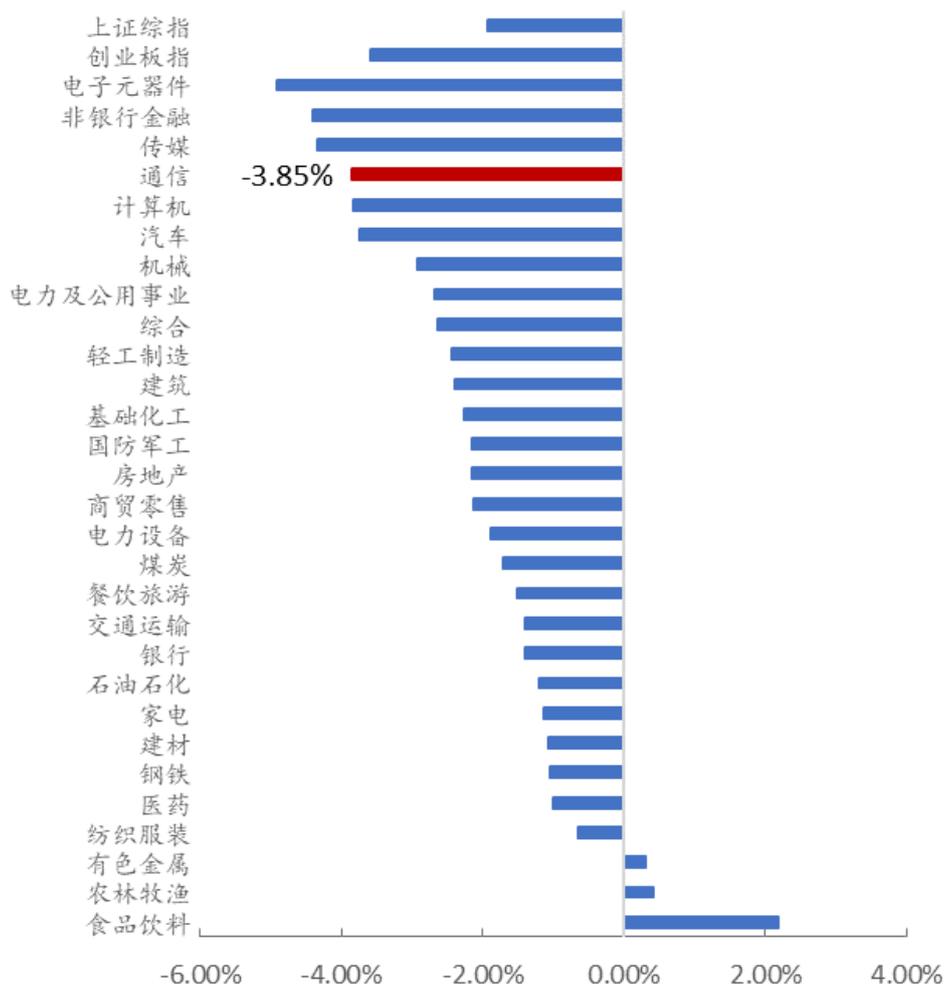
表 1：A股通信板块涨幅前五.....	4
---------------------	---

## 1、市场行情回顾

### 1.1 A股板块表现

上周A股市场延续跌势，上证指数下跌1.94%，创业板成指下跌3.59%，通信行业指数下跌4.33%。通信子行业中，增值服务本周跌幅最小（-2.35%）。行业内个股涨幅前五的分别是：吴通控股（28.86%）、奥维通信（25.19%）、亚联发展（21.21%）、富春股份（17.30%）、路通视信（15.23%）。

图1：A股全体板块上周表现

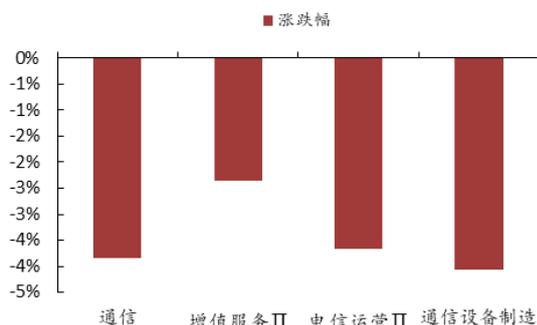


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，增值服务下跌了2.35%，电信运营下跌了3.66%，通信设备制造下跌了4.06%。

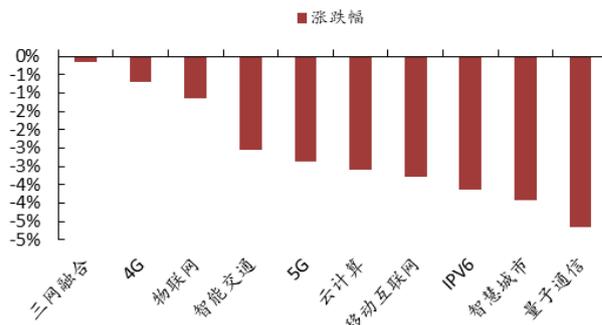
概念板块中，三网融合下跌了0.17%，4G下跌了0.70%，物联网下跌了1.15%，智能交通下跌了2.54%，5G下跌了2.87%，云计算下跌了3.08%，移动互联网下跌了3.28%，IPV6下跌了3.64%，智慧城市下跌了3.92%，量子通信下跌了4.66%。

图2：通信子板块表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图3：概念板块表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

### 1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中，涨幅第一的是吴通控股(300292.SZ)，本周上涨28.86%；此外奥维通信(002231.SZ)本周上涨25.19%；亚联发展(002316.SZ)本周上涨21.21%；富春股份(300299.SZ)本周上涨17.30%；路通视信(300555.SZ)本周上涨15.23%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300292.SZ	吴通控股	28.86%	公司专注于互联网和通信领域的技术研发与设备制造，主营业务有通信互连器件、移动通信终端设备、互联网信息服务三大类。
002231.SZ	奥维通信	25.19%	公司是国内移动通信运营商无线网络优化覆盖设备专业供应商和服务商，主要从事微波射频产品及无线通信网络优化覆盖系统开发、生产、销售并提供相应服务，专业为通信运营商开发生产GSM/CDMA/PHS/WCDMA/TD-SCDMA/CDMA2000同频、移频直放站、光纤传输直放站、基站放大器、干线放大器、无源微波器件、天线、专业软件及网管监控等产品。
002316.SZ	亚联发展	21.21%	公司是一家专业从事能源交通领域通讯技术解决方案业务的服务商，国内专网RPR市场最大的设备、服务提供商之一。自主研发了具有独立知识产权的多业务智能交叉复接(PCM)技术、RPR工业级数据传输技术和数据透传时隙复用技术等多项国内能源交通专用通信领域领先的核心技术。
300299.SZ	富春股份	17.30%	公司起步于为中国移动、中国联通、中国电信等通信运营商提供通信网络建设技术服务，主营业务是为通信运营商、政府、大企业提供网络建设方案、规划、设计、建设管理及业务支撑。
300555.SZ	路通视信	15.23%	公司是一家专业从事有线宽带网络传输系统及相关产品开发和生产的民营高科技企业。公司致力于提供广电网络接入网综合解决方案，主要业务方向包括网络传输系统、智慧物联应用和相关技术服务。

数据来源：WIND，财通证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 美国宣布进入“紧急状态”意在打压华为 华为回应

当地时间 15 日，美国总统特朗普签署行政命令，要求美国进入“紧急状态”。在此紧急状态下，美国企业不得使用对国家安全构成风险的企业所生产的电信设备。多家外媒报道都认为，特朗普此举意在针对华为的电信设备。据环球网报道表示，美国商务部长罗斯随后在一份声明说，此行政命令已经酝酿超过一年，旨在应对“外国对手”对美国信息与通信技术和供应链带来的威胁。“在特朗普总统领导下，美国将有能力相信，我们的数据和基础设施是安全的”。

发言人耿爽 15 日已对特朗普此举做出了评价——滥用国家力量，不光彩也不公正。他表示，一段时间以来，美方滥用国家力量，不择手段地蓄意抹黑和打压特定中国企业，既不光彩也不公正。“我们敦促美方停止借口安全问题对中国企业进行打压，为中国企业在美正常投资运营提供一个公平公正非歧视的环境，”耿爽说。

16 日上午，华为对此向 e 公司记者回应表示：“华为是 5G 电信设备领域无可比拟的领导者，我们也愿意和美国政府沟通保障产品安全的措施。如果美国限制华为，不会让美国更安全，也不会使美国更强大，只会迫使美国使用劣质而昂贵的替代设备，在 5G 网络建设中落后于其他国家，最终伤害美国企业和消费者的利益。不合理的限制也会侵犯华为的权利，引发其他严重的法律问题。”（e 公司官微）

### 2.2 欧洲国家领导人：我们不会跟随特朗普政府的华为禁令

据外媒报道，德国、法国和荷兰领导人本周四表示，他们的政府并不打算跟随美国推动的华为禁令，也即禁止华为参与其国家的 5G 移动网络建设。德国总理默克尔（Angela Merkel）表示，如果供应商公司符合既定的安全标准，那么他们就可以参与德国的 5G 网络建设扩张。“对我们来说，安全标准是决定谁将参与网络建设的决定性起点。”默克尔表示，标准并非针对个别国家或公司。荷兰首相马克·吕特（Mark Rutte）在柏林与默克尔一同表示，荷兰不会在 5G 网络招标之前排除任何公司。法国总统马克龙（Emmanuel Macron）则另外表示，就技术引发贸易争端是“不合适的”。他在巴黎的一场行业会议上表示，法国的目标不是将华为或其他公司排除在网络建设之外，而是提供必要的安全保障。欧盟委员会并未通知成员国政府避免使用华为的 5G 设备。（C114 通信网）

### 2.3 任正非：即使美国供应商不出售芯片给华为，也没问题

新京报讯（记者 马婧）5 月 19 日，华为公共及政府事务部在心声社区发布了“华为不需要美国芯片：特朗普出口禁令下的总裁”一文，该文作者为日经评论员 ATSUSHI NAKAYAMA。文章中提到，华为技术有限公司创始人兼总裁任正非表示，即使高通和其他美国供应商不向华为出售芯片，华为也“没问题”，因为“我们

已经为此做好了准备”。全文如下：深圳-华为技术有限公司创始人兼总裁任正非抨击了特朗普政府将华为列入政府黑名单的决定，坚称华为没有做任何违法行为。华为总裁任正非上周六在深圳公司总部接受日本媒体采访时表示：“我们没有做任何违法行为。”这是美国发布华为贸易禁令以后，他首次接受采访。任正非表示，华为公司将继续开发自己的芯片，减少生产禁令带来的影响。他还指出，即使高通和其他美国供应商不向华为出售芯片，华为也“没问题”，因为“我们已经为此做好了准备”。主要设计核心处理器芯片的华为子公司海思技术有限公司也暗示，早有计划应对潜在的供应中断。在最近的一封信中，海思总裁何庭波写道，“我们实际上在多年前已经预见到这一天，我们确实准备了后备计划。”任正非表示华为公司不会任由华盛顿摆布。“我们不会像中兴通讯那样，在美国的要求下改变我们的管理，也不会接受监管，”他说。美国去年对中兴通讯实施了类似的禁令，将这家中国电信公司推到了破产的边缘。任正非说美国禁止华为业务的影响将是有限的，并表达了对长期前景的信心。“预计华为的增长可能会放缓，但只是小幅的放缓，”任正非补充道，他表示年度收入增长可能略低于20%。“接二连三的威胁贸易伙伴的政策让企业不敢再冒险，同时美国也将失去信誉”，任表示。另一方面，他认为美国总统特朗普的贸易政策为中国的经济改革提供了动力。“我甚至建议环境可以有所改善，”任正非指出。华为公司总裁否决了在美国本土生产5G设备的可能。“即使美国请求我们在那里生产，我们也不会去”，他表示。华为每年采购价值约670亿美元的零部件，其中约110亿美元来自美国供应商。华为尤其依赖美国的半导体零部件制造商。外界认为，该公司在未来生产智能手机和电信设备时可能会遇到问题。（新京报）

#### 2.4 中国移动5城市开展5G规模试验 推动2.6GHz和4.9GHz加速成熟

C114讯5月17日消息（李明）在今天举行的“2019年世界电信和信息社会日大会”上，谈及在5G技术和产业推进方面的进展，中国移动通信集团有限公司副总经理李正茂表示，中国移动始终坚持5G技术和产业方向的牵引，加速5G预商用政策，推动2.6GHz和4.9GHz加速成熟，目前在5个城市开展了规模试验，在12个城市开展了应用示范。坚持技术领先，以独立组网（SA）为目标网，非独立主网（NSA）和独立组网（SA）同步推进。“最近中国移动提出了5G+计划，希望通过一系列举措和技术共振促进技术繁荣，产业繁荣和应用繁荣，实现百花齐放。同时我们也真诚的希望通过政府引导搭台，产业联盟牵线，共建和谐生态，实现多方共赢。”李正茂说。据李正茂介绍，中国移动的5G+计划主要包括5G+4G、5G+AICDE、5G+生态。加强全行业生态拓展之外，中国移动也加强了内部的面向垂直行业服务生态的研发布局，为此中国移动成立了上海、成都、雄安三大产业研究院。聚焦智慧城市、工业互联网、金融、交通、教育、医疗、农业等7大垂直行业，基于网络、终端、云计算和大数据等优势，聚焦产业关键技术与核心能力的平台研发，牵引产业智能化的升级（C114通信网）

## 2.5 LG U+ CEO：华为不会对5G基础设施构成安全威胁

C114 讯 5月14日消息(齐鸣)在昨天于首尔举行的年终新闻发布会上, LG U+ CEO 兼副董事长 Ha Hyun-hwoi 明确表示, 该公司认为在其 5G 网络基础设施中使用华为设备不会构成任何安全威胁, 驳斥了一些议员声称的在网络中使用华为设备会构成安全漏洞风险的观点。LG U+ 目前正与华为合作建设 5G 基础设施。Ha Hyun-hwoi 表示, 华为已经在西班牙的一家国际认证机构申请了 5G 网络设备的安全认证。明年评估结果出来之后, 公众就能了解到其设备的安全性。他还表示: “安全问题适用于我们合作的每一家设备供应商, 而不仅限于华为。我们需要彻底验证(我们使用的)所有设备是否安全。”他补充说: “目前全球约有 170 个国家已经在使用华为的网络设备, 迄今为止并未出现过任何安全问题。” LG U+ 表示, 在韩国, 华为的设备遵循了韩国互联网与安全局制定的 70 多项安全准则。截至周三, LG U+ 已经建设了 5,500 个 5G 基站, 而其本土竞争对手才建设了不到 1,000 个 5G 基站。LG U+ 投资了约 4 万亿韩元(36 亿美元)建设其 5G 基础设施, 包括 5G 频谱拍卖支出。(C114 通信网)

## 2.6 全国首例 5G+MR 远程肺部手术在江苏顺利完成

“这边的画面看着很清晰, 朱主任请做一下动作。动作画面流畅, 信号非常好。”

“好的, 我们现在准备手术。”

5月13日下午, 位于江苏省人民医院本部的胸外科陈亮主任, 通过移动 5G 网络实时传送的高清视频画面, 远程指导手术约 2 个小时, 与江苏省人民医院浦口分院的朱全主任一起, 成功为浦口分院的患者谷女士完成了左上肺联合亚段切除术。这也是全国首例 5G+MR (混合现实) 远程肺部手术。

患者谷女士在省人民医院浦口分院就诊时, 经影像检查发现左上肺尖后段有一处“混合性磨玻璃影”, 初步诊断很可能是恶性肿瘤, 经专家会诊建议尽早手术。手术室内, 浦口分院的主刀医生朱全主任用腹腔镜探查病患胸腔。在移动 5G 网络的加持下, 头戴混合现实终端的陈亮主任几乎同时清晰地观察到患者胸腔内的情况, 随即发出指令: “现在实施全胸腔镜下左上肺联合亚段切除术”。话音刚落, 浦口分院的朱全主任当即和团队成员开始进行左上肺前段血管分离。因左上肺的血管十分纤细, 如同发丝一般, 稍有不慎, 就会造成出血甚至是手术失败。此时, 通过 MR 技术, 肺部腹腔镜展现的真实场景与患者的三维病例解剖模型相融合后产生的影像, 借助远程会诊系统和移动 5G 网络传输到了陈亮主任眼前。他通过信息化平台的电脑设备, 用语音和标识笔将术中的要点及需要防范的问题进行远程标记。每一个指导细节, 都清晰、无延迟地呈现在朱全主任医师的手术视野中, 辅助他和手术团队现场操作, 从而保证手术安全进行。(光纤在线)

## 2.7 信通院张海懿:5G 承载进入规模商用前期阶段 光模块标准化同步正加速推进

5/17/2019, 2019 年被视为 5G 商用元年, 5G 网络将直接影响 5G 商用进程, 随着 5G 商用的加速, 业界对 5G 承载的关注越来越高。为推动我国 5G 承载关键技术和创新发展, 全力支撑 5G 商用进程, 5 月 16 日, 由工业和信息化部指导、中国通信协会主办, 中国信息通信研究院、中国移动、中国电信、中国联通、中国铁塔等大力支持的 2019 世界电信和信息社会日大会“5G 承载技术标准与产业研讨会”在北京新世纪日航饭店召开。

在会上, 中国信息通信研究院技术与标准研究所副所长张海懿发表了“5G 承载技术及标准化进展”主题演讲, 她表示, 5G 新型业务及网络架构对于承载网络提出诸多新型需求, 转发平面、协同管控和同步构成 5G 承载网络总体架构。5G 承载光模块种类繁多有待收敛, 开展了多厂商多类型承载光模块测评, 互通及兼容性尚待进一步验证。(光纤在线)

## 2.8 AT&T 计划三五年内通过 5G 或光纤提供全国性真正高速网络

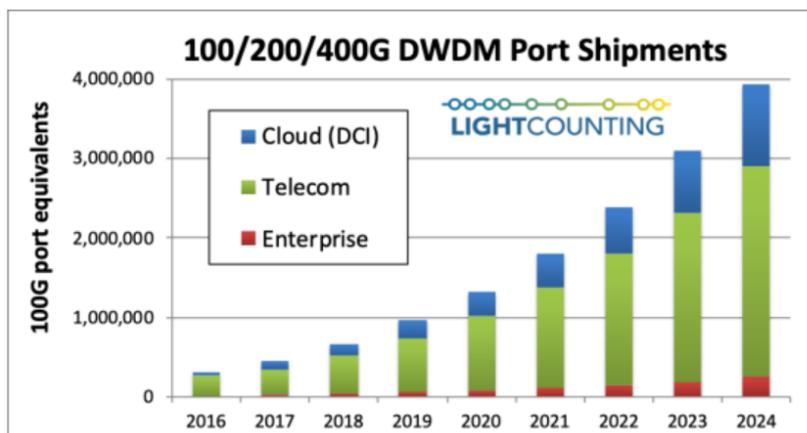
近日, AT&T 首席执行官表示, 该运营商希望能够在未来三到五年内通过光纤和 5G 在全美提供“真正的高速互联网网络”。AT&T 的 Randall Stephenson 周二在一次投资者关系活动的评论中表示:“在接下来的三到五年内, 我们会继续推动光纤, 开始 5G 在毫米波频段的部署, 我期望我们在全美国范围内, 以 5G 或光纤的方式, 拥有一个真正的高速互联网。”值得指出的是, Stephenson 对“全国性”的定义可能与大多数美国人在全国范围内提供服务的理念不一致。AT&T 承诺明年晚些时候提供“全国性”移动 5G, 但只有 2 亿生活在最大城市的美国人才可以使用, 剩下的 1.27 亿生活在农村或偏远地区的美国人不计入那个“全国性”范围内。考虑到 AT&T 和 Verizon 在毫米波频谱中部署移动 5G 时遇到的困难, 这种误导性的模糊也可能适用于 Stephenson 对在全国范围内部署“真正的高速互连网络”的承诺。由于毫米波频谱带中无线传输的传播特性, 运营商需要部署数十万个 5G 基站来覆盖洛杉矶等主要城域区域。目前, Verizon 的 5G 部署只覆盖少数几个城市街区, 而且该运营商已经表示毫米波不是 5G 的“覆盖频谱”。尽管如此, Stephenson 还是提供了有关 AT&T 未来几年网络建设计划的详细信息。最重要的是, 他重申, 由于许多昂贵的网络改进项目即将结束, 运营商期望在未来几年收紧开支。(C114 通信网)

## 2.9 LC: 新一轮关税和制裁将影响光通信全球市场

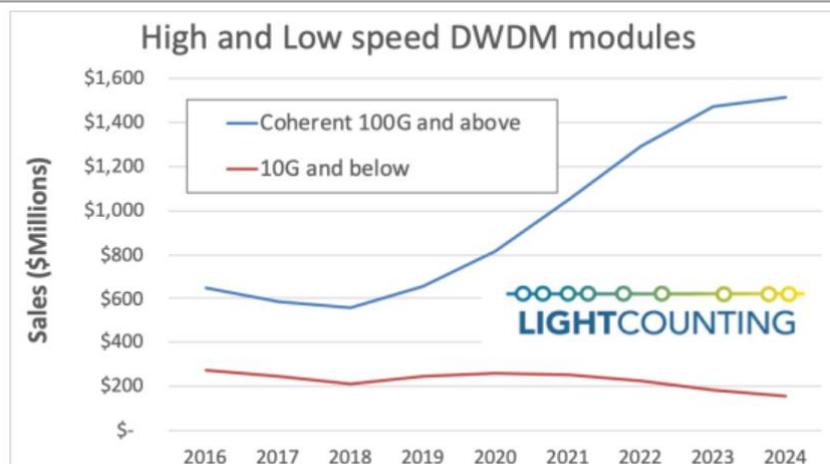
2019 年 5 月可能会记录在历史上, 作为新“冷战”开始的那个月。前一次冷战因 1989 年 11 月柏林墙的倒塌而结束。这一次将不再是关于意识形态, 而是更多关于经济支配地位, 但它可能与上一次一样会导致经济瘫痪。为什么不能从历史和过去的错误中汲取教训? 政治家是否有意寻找对抗, 以便在任职期间有事可做或者为自己掌握权力辩护? 民族主义是非常强大的力量, 某种形式的战争是让总

统再次当选的有效方式。LC 希望美国政府有足够的诚意来阻止实际的贸易战。LC 在最近发布的 DWDM Optics 市场预测报告中表示，对华为的新一轮关税和制裁肯定会影响包括光通信在内的许多全球市场。

2018 年全球收发器销售下滑的部分原因是中兴因禁令暂停营业一个季度。当前对华为业务的潜在破坏肯定会对 2019 年的市场产生影响。华为严重依赖美国的可调激光器和 WSS 模块供应商，但它已经开始在内部开发这些产品，以应对潜在的供应中断。华为已经在其子公司海思半导体生产接收器、调制器和大部分光收发器。对于新的冷战，华为比中兴更有准备。具有讽刺意味的是，随着政客们开始建立新的壁垒，市场对连接的需求也达到了历史最高水平。图二显示了应用于电信、企业和 DCI 网络中的 DWDM 端口出货量的走势。为清楚可见，该图将 100G、200G 和更高速端口组合成一个端口等价物计算，比如 200G 端口以 2 个 100G 端口计算。它清楚地显示了 DCI 和企业板块的出现，但电信应用直到 2024 年都还将占据端口总数的 60% 以上。



请注意,LC 使用术语 DWDM 端口或总 DWDM 端口来计算设备制造商提供的所有 DWDM 光接口,包括其内部制造的模块。商用市场上销售的收发器数量是总端口的子集。例如,2018 年在商用市场上销售的 100G DWDM 收发器占去年部署的 100G DWDM 端口总数的约 20%。华为在内部生产所有的 DWDM 端口,Ciena 也是如此。下图显示了在商用市场上销售的高速(100G 及以上)和低速(10G 及以下)DWDM 转发器的销售数据。由于中兴通讯在 2018 年第二季度停产,这些产品 2018 年的总销售持平。得益于 CFP2 200G DCO 需求量的增长和 600G 模块的初始销售,这些产品的销售预计将在 2019-2020 年恢复增长。之后 400ZR 将引领其 2021-2024 年的增长。



但是，有几个因素将继续限制该细分市场的增长。华为于 2017 年开始在内部开发可插拔 100/200G CFP DCO 模块，限制了这些产品的商用供应商的商机。中兴和烽火通信可能会采用这种方法。美国在 2018 年第二季度实施的“中兴禁令”以及美国政府的最新政策正在加剧这种转变的紧迫性。华为和中兴的 100/200G 端口的总出货量占据 2015-2018 年全球市场总量的近 50%，说明了这两个客户的重要性。如果 DWDM 模块的商用市场包括所有端口，2020 年 100G+相干模块的销售总额将从 8.1 亿美元上升至 35 亿美元。（讯石光通讯网）

## 2.10 高通李伊：车联网是 5G 最重要的应用 大量全装 C-V2X 技术的车辆明年上市

在“2019 年世界电信和信息社会日大会”期间举办的“5G+物联网标准论坛”上，高通技术标准高级总监李伊表示，C-V2X 将成为 5G 的先导型应用，而车联网一定是 5G 最重要同时也是先实现的应用之一。“随着 5G 的到来，带来了更大的带宽，更低的时延，更高的可靠性，有了这一系列的能力，在车联网领域可以做更多事情。而随着整个产业的广泛推动，有理由相信在明年将会出现大量的全装 C-V2X 技术的车辆上市。”李伊称，5G 不仅将更大的带宽能力进一步拓展移动应用和手机上；更重要的一点就是拓展到和每一个行业深入的融合。利用 5G 技术大带宽、低时延、高可靠性、广连接特性来深刻改变每一个传统行业，利用 5G 技术改变经济生活和社会生活的方方面面。而 5G 技术深刻变革的其中一个行业就是智能交通和汽车行业。在汽车行业，近几年广泛谈论的问题是“四化”，即电气化、智能化、网联化、共享化，这是汽车行业的主要趋势。而不管是电气化、智能化还是共享化，其中很重要的支撑点是网联，要运用网联技术才能使这一切发生。李伊表示，高通是世界上领先的智能终端解决方案供应商，同时也是世界上最重要的汽车电子供应商之一。高通在大力推动移动物联网发展的过程中，第一时间把移动通信技术带到了汽车上，现在几乎所有的汽车上都配备电信远程管理、远程诊断、远程服务这些业务，这就是网联能力不断增强的一个体现。“一路走来，车机越来越强，几乎所有车机都带有导航和地图，都能通过网联能力实

时获得交通拥堵的信息。不仅可静态地规划最短交通路径，还能结合当前道路拥堵情况合理规划出行的时间和路径的选择，这些都是在移动通信环境下完成的。高通很庆幸在过去 20 年和全球主机厂商有深入的合作，可以说全球所有主流的汽车供应商都跟高通有合作。”李俨表示。(C114 通信网)

### 3、重点公司公告

#### 3.1 拓维信息：董事长李新宇等高管 预计减持不超总股本 2.0112%

控股股东、实际控制人李新宇拟在本公告之日起十五个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份数量合计不超过 22,015,337 股，即不超过公司总股本的 2%；董事会秘书龙麒与副总经理倪明勇拟减持股份不超过本人持股数量的 25%；三人减持总数不超过 22,139,037 股，即不超过公司总股本的 2.0112%。

#### 3.2 神宇股份：拟定向增发募资不超 3.5 亿元

神宇股份(300563.SZ)披露 2019 年度非公开发行 A 股股票预案，拟非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 3.5 亿元，扣除发行费用后将全部用于“年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目”。

#### 3.3 数知科技：实控人减持 1181.55 万股，占比 1.01%

数知科技 5 月 17 日晚间发布公告称，实控人、持股 5%以上股东张敏女士近期减持 1181.5531 万股，占公司总股本的 1.01%。

#### 3.4 金信诺：控股股东拟作价 5 亿元转让 8%的股份引入国资

公司控股股东、实际控制人黄昌华及一致行动人于 2019 年 5 月 15 日与赣州发展投资控股集团有限责任公司(“赣发投”)签署了股份转让协议，拟将其合计持有的公司约 4622.43 万股股份转让给赣发投，标的股份占公司总股本的 8%。标的股份的转让价格为 10.93 元/股，交易总价款约为 5.05 亿元。

#### 3.5 二六三：6 名股东计划减持股份 预计减持不超总股本 0.94%

公司董事长李小龙，董事芦兵，董事、副总裁李玉杰，监事吴一彬，财务负责人李光千，董事会秘书李波计划在 2019 年 5 月 17 日至 2019 年 11 月 16 日(不超过 6 个月，在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持)减持合计不超过 12,720,000 股公司股份(占公司总股本比例 0.94%)，若通过集中竞价方式减持，则为自本公告之日起十五个交易日后至 2019 年 11 月 16 日。

#### 3.6 深南股份：拟收购威海怡和涉足军工专用装备制造

5 月 14 日晚间，深南股份披露重大资产重组预案，拟发行股份及支付现金，购买威海怡和 100%股权，交易资产的预估值和拟定价尚未确定。同时，公司拟募集配套资金。威海怡和的主营业务为军事后勤保障装备及武器装备的研发设计、生产制造和技术保障服务。交易完成后，公司将进入军工专用装备制造领域。

#### 3.7 亨通光电：拟以 3 亿元-6 亿元回购，回购价不超过 22 元/股

5 月 14 日晚间，亨通光电公告称，拟以 3 亿元-6 亿元回购股份，回购价格不超过 22 元/股。亨通光电近日连续大跌。

#### 3.8 \*ST 信通：资金再遭法院扣划 将向控股股东追偿

\*ST 信通(600289)5月14日晚公告,日前,公司接到通知,依据天津市第二中级人民法院(2019)津02执恢66号之三,天津市第二中级人民法院从公司帐户又扣划239.43万元。累计扣划金额为5478.91万元。在此之前因与天津溢美商业保理有限公司(原天津溢美国际保理有限公司,后更名为天津溢美商业保理有限公司)、上海申衡商贸有限公司、亿阳集团保理合同纠纷一案,\*ST信通已于2018年7月20日收到天津市高级人民法院案号为(2018)津民终182号的民事判决书,并于2018年9月6日收到天津市第二中级人民法院(2018)津02执675号《执行裁定书》。天津市第二中级人民法院已从\*ST信通募集资金专户及其他经营帐户扣划5239.48万元。前后两次累计,\*ST信通被扣划总金额已经达到5478.91万元。\*ST信通称,已被扣划金额会对公司当期损益产生负面影响。公司决定启动追偿程序向上海申衡商贸有限公司和控股股东亿阳集团进行追偿。

### 3.9 世纪鼎利:部分发起人股东违反《发起人协议》承诺

世纪鼎利(300050)5月15日晚间公告,公司部分发起人股东陆\*红、李\*柱投资设立了珠海新科思创科技有限公司,该公司经营范围与公司存在重合,且为公司相同的客户提供高度相似的产品服务,对公司的通信业务发展造成不良影响,严重违反了《发起人协议》中的竞业禁止义务,侵犯公司的合法利益。公司已对陆\*红、李\*柱二人违反《发起人协议》的事实,采取了提起诉讼和财产保全等法律手段维护公司利益。

### 3.10 永鼎股份:关于控股股东部分股权质押的公告

永鼎股份发布关于控股股东部分股权质押的公告。截止公告日,永鼎集团持有该公司456,896,247股股份,占该公司总股本(1,252,950,520股)的36.47%,本次质押后累计质押股份数量为28,940万股,占其持股总数的63.34%,占该公司总股本的23.10%。

## 4、风险提示

中国5G资本开支及商用进展低于预期;国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

**信息披露****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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。