

通信行业

2019年05月24日

美国第三、四大运营商合并，华为事件不断发酵，各国加速 5G 部署进程 增持（维持）

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

投资要点

- 策略观点：**近一周通信板块与大盘双双下跌，通信板块落后大盘。我们认为当前是 5G 部署的关键节点，原因在于：一是美国 FCC 同意俩大运营商的合并，以此推动北美 5G 部署进程；二是美方使用政治手段不断施压，迫使华为的供应商停止合作，达到扰乱我国 5G 发展进度的目的。至暗时刻，恰是我国 5G 产业链发展的黄金节点，相信产业上下游会通力合作迎接考验，国内供应链将获得全新的发展机遇，利好国内产业链上下游公司。但是，在此过程中也会遇到外部不确定性因素的挑战，我们将继续紧密跟踪，及时解读。
- 近期推荐组合：**中兴通讯（000063）、中国联通（600050）、烽火通信（600498）。此外，建议关注边缘计算及应用：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）、中科创达（300496）、移为通信（300590）、会畅通讯（300578）、淳中科技（603516）、中新赛克（002912）、高新兴（300098）；光交换及光器件：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、博创科技（300548）、中际旭创（300308）等。无线产业链：鸿博股份（002229）、世嘉科技（002796）、中石科技（300684）、沪电股份（002463）、东山精密（002384）、深南电路（002916）、大富科技（300134）、京信通信（港股 2324）、俊知集团（港股 1300）。光纤光缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）、特发信息（000070）。中国铁塔（港股 0788），网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- 市场回顾：**近一周通信（申万）指数下降 1.96%；沪深 300 指数下降 1.50%；行业落后大盘 0.46%。
- 美国 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，推动北美 5G 部署进程，全球运营商竞相加速 5G 建设。**合并主要目的是想缩小美国农村地区的数字鸿沟和推动 5G 取得领先地位。当前是 5G 部署的关键时点，各国都在积极开展 5G 规模试验和市场布局，我国已走在世界前列。
- 中国联通 4 月运营数据不断向好，“双百行动”再推混改步伐。**数据显示，在移动出账用户数、4G 渗透率、固网用户数上不断向好。5 月 17 日云南联通签署“双百行动”，旨在继续深入混改，不断提升经营效率。
- 英国 ARM 公司中止与华为合作，短期影响可控长期有待观察。**我们认为，华为已经获得了 ARM 最新版本的终身授权，依旧可以进行自主设计。不过华为手机芯片全部基于 ARM 架构，虽然有能力和进行改进升级或者转投其他架构，但结果仍然有待后续发展。
- 风险提示：**中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险。

行业走势



相关研究

- 《通信行业点评报告：美国 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，推动北美 5G 部署进程，全球运营商竞相加速 5G 建设》**
2019-05-21
- 《通信行业：华为被列入“实体名单”、短期影响有限，国内 5G 产业稳步推进》**
2019-05-19
- 《运营商系列报告：破局传统业务市场空间局限，2B 业务成海内外运营商 5G 新航道：破局传统业务市场空间局限，2B 业务成海内外运营商 5G 新航道》**
2019-05-17

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现	4
1.2. 本周行业策略	5
2. 近期重点推荐个股	7
3. 各子行业动态	9
3.1. 5G 设备商/运营商	9
3.2. 监管	11
3.3. 物联网	11
4. 上市公司动态	11
5. 风险提示	12

图表目录

表 1: 涨跌幅前 5	4
表 2: 涨跌幅后 5	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数下降 1.96%; 沪深 300 指数下降 1.50%; 行业落后大盘 0.46%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600734.SH	实达集团	31.84%
600776.SH	东方通信	21.06%
002104.SZ	恒宝股份	10.49%
002017.SZ	东信和平	9.93%
603712.SH	七一二	8.11%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
002316.SZ	亚联发展	-27.69%
002417.SZ	深南股份	-23.36%
002089.SZ	*ST 新海	-22.73%
002359.SZ	*ST 北讯	-22.64%
300292.SZ	吴通控股	-17.50%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 电子、计算机、通信、传媒行业本周均有下跌, 传媒跌幅居前。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-2.76%	-13.50%	17.49%	25.45
801750.SI	计算机(申万)	-0.11%	-1.93%	27.51%	43.71
801770.SI	通信(申万)	-1.96%	-10.28%	15.70%	34.25
801760.SI	传媒(申万)	-2.79%	-12.51%	5.49%	24.12

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值)为 34.25, 目前位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 5 月 24 日	25.45	43.71	24.12	34.25

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

近期推荐组合：中兴通讯（000063）、中国联通（600050）、烽火通信（600498）。此外，建议关注边缘计算及应用：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）、中科创达（300496）、移为通信（300590）、会畅通讯（300578）、淳中科技（603516）、中新赛克（002912）、高新兴（300098）；光交换及光器件：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、博创科技（300548）、中际旭创（300308）等。无线产业链：鸿博股份（002229）、世嘉科技（002796）、中石科技（300684）、沪电股份（002463）、东山精密（002384）、深南电路（002916）、大富科技（300134）、京信通信（港股 2324）、俊知集团（港股 1300）。光纤光缆：亨通光电（600487）、中天科技（600522）、长飞光纤（601869）、特发信息（000070）。中国铁塔（港股 0788），网络规划设计板块相关个股也值得关注。

近一周通信板块与大盘双双下跌，通信板块落后大盘。我们认为当前是 5G 部署的关键节点，原因在于：一是美国 FCC 同意俩大运营商的合并，以此推动北美 5G 部署进程；二是美方使用政治手段不断施压，迫使华为的供应商停止合作，达到扰乱我国 5G 发展进度的目的。至暗时刻，恰是我国 5G 产业链发展的黄金节点，相信产业上下游会通力合作迎接考验，国内供应链将获得全新的发展机遇，利好国内产业链上下游公司。但是，在此过程中也会遇到外部不确定性因素的挑战，我们将继续紧密跟踪，及时解读。

1、美国 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，推动北美 5G 部署进程，全球运营商竞相加速 5G 建设；2、中国联通 4 月运营数据不断向好，“双百行动”再推混改步伐；3、英国 ARM 公司中止与华为合作，短期影响可控长期有待观察；

美国 FCC 批准 T-Mobile 与 Sprint 合并，推动北美 5G 部署进程，全球运营商竞相加速 5G 建设

事件：5 月 20 日，美国 FCC 主席 Ajit Pai 发表声明，同意美国第三大移动运营商 T-Mobile 与第四大移动运营商 Sprint 合并。美国 FCC 的两个首要任务是缩小农村地区的数字鸿沟和推动 5G 取得领先地位，T-Mobile 和 Sprint 的合并将大大推进这些关键目标。

全球战略部署相继发力，5G 发展将提速：当前是 5G 部署的关键时点，美国、中国、亚太、欧洲等领先地位地区积极开展 5G 规模试验和市场布局，中、日、英、韩等国家也率先开展 5G 商用规划，美国也从三大政策层面加速 5G 部署，将 5G 上升到国家战略高度，高度重视 5G 发展，期望 5G 成为经济增长的引擎。

5G 时期百家争鸣，中国运营商后来居上：中国各个时代的持续时间不断缩短，反映我国通信技术的不断突破，技术更迭加快，更灵活的下游应用形态，后劲更足，运营商作为我国通信建设的主力军，实力不断增强，目前我国运营商的市值及用户数在国际主流运营商中排名靠前，同时不断加大网络建设投资，资本开支占收入远高于国外主流运营商，综合实力已经逐步跻身国际领先集团行列。

5G 推动产业创新，中国潜力更大：在国家政策、企业级服务平台等各方助推下，5G 将赋能传统行业，实现从 2C 的消费互联网向 2B 的产业互联网的转变，实现纵向全产业链打通，横向产业集聚，重构传统产业模式，释放 2B 端市场空间。5G 通过产业互联网改变传统产业，产业互联网基于运营商网络实现产业链全打通，因此运营商在产业互联网中扮演重要角色。目前国内 BAT 及运营商在扎根消费互联网基础上，相继布局产业互联网。据 GE 表示，从消费者互联网到工业互联网，到 2030 年将为中国经济带来 3 万亿美元的增长机遇。

投资建议：2B 业务将成为运营商主赛道，产业互联网对网络建设产生大量需求。建议关注：设备商：中兴通讯、烽火通信；运营商：中国联通、中国电信、中国铁塔、中国移动；边缘计算及应用：网宿科技、紫光股份、中科创达、移为通信、会畅通讯、淳中科技、中新赛克、高新兴。

风险提示：5G 网络部署不及预期；技术研发不及预期；运营商收入承压；中美贸易摩擦加剧

中国联通 4 月运营数据不断向好，“双百行动”再推混改步伐

事件：公司公告 2019 年 4 月份的运营数据，4 月份公司移动出账用户累计到达 3.24 亿户，该月净增 113.6 万户，其中 4G 用户累计到达 2.33 亿户，该月净增 260.8 万户。此外，固网宽带用户累计到达 8273.8 万户，该月净增 34.6 万户，本地电话用户累计到达 5464.5 万户，该月下降 27.5 万户。

移动出账用户稳定增长，4G 渗透率持续上升：2019 年 4 月，4G 用户渗透率达到 71.87%，同比上升 5.12pct，环比上升 0.55pct。接近行业平均水平，同时 4G 网络利用率持续提升。移动用户规模持续良好增长，移动出账用户达到 3.24 亿户，同比增长 9.18%，移动业务上商业模式创新成效显著，发力流量经营，细分市场精准营销。2019 年一季度，公司继续积极推动互联网化运营，加强与互联网公司的 2I2C 业务合作，持续提升发展效益。

固网宽带用户增长速度大于同期，有望创新高：2019 年 1-4 月固网宽带业务用户总净增 185.8 万户，用户增加数比去年同期增加 4.91%。2019 年 4 月份宽带用户净增 34.6 万户，用户增长数同比增加 36.76%，固定宽带业务增长上升势头明显。原因是联通主推融合，突出内容与高速带宽优势，以大宽带、大融合、大视频为主题，激发基层活力，提升销售和服务能力，同时拉动政企宽带及互联网专线业务发展。公司自混改后与战略投资者深度合作，不断创新业务，新兴业务增长可观。

混改持续深入，云南联通同合作方签署“双百行动”：2019 年 5 月 17 日，云南联通与亨通光电、亚锦科技、中电兴发签署合作协议，内容涉及云南联通接入网资产建设投资、设立云南省级运营公司和创新业务平台、云南联通委托承包运营合作等方面。云

南联通是“双百企业”中唯一一家央企省级分公司，作为联通混改的排头兵，云南联通进一步明确权责，强化激励，探索道路，我们预计云南联通经营情况将持续改善，并继续引领电信业混改继续深入。

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

英国 ARM 公司中止与华为合作，短期影响可控长期有待观察

事件：英国广播公司（BBC）本周三引述一份公司内部文件称，英国芯片设计商 ARM 正在暂停与华为的合作，从而遵守美国的规定。ARM 已经指示员工停止与华为及其子公司的“所有有效合同、支持权利以及任何未决合同”，他们不再被允许向华为“提供支持、交付技术（无论是软件、代码或其他更新）、参与技术讨论，或者讨论技术问题。”其中对华为影响最大的当属 ARM 决定停止与华为及其子公司的“所有有效合同、支持权利和任何未决的约定”。

华为发表声明，称“我们重视与合作伙伴的密切关系，但也认识到他们中的一些由于政治动机的决定而承受的压力。我们相信这一令人遗憾的局面能够得到解决，我们的首要任务仍然是继续向全球客户提供世界一流的技术和产品”。

我们认为，华为已经获得了 ARM 最新版本 ARMv8 架构（指令集）的终身授权，即便目前停止合作，华为依旧可以使用现有指令集继续设计处理器芯片，最多是无法获得技术支持和后续架构版本的授权，ARM“断供”无法影响其基于已获得的架构设计和开发芯片，短期不影响华为手机芯片的发展。

长期来看，一方面 ARM 架构的处理器几乎覆盖了目前 95% 以上的手机设备，华为的麒麟处理器也不例外。此外，华为力推的鲲鹏处理器也是基于 ARM 架构，断供可能影响后续芯片的更新迭代。

但从另一方面来说，华为海思本身已有能力基于已获得的指令集来对内核进行改进升级，甚至对指令集进行改进，以跟上后续 ARM 更新版本的性能。即便未来无法使用 ARM 架构，华为亦可转投其他架构，比如开源的 RISC-V。

自从美国商务部无理地将华为列入出口管制黑名单后，已经有众多美国供应商中断了对华为的供货与合作，如 Intel、AMD、Qorvo、高通、谷歌等，但我们依然相信目前情况可控，至于后续发展，还有待观察。

2. 近期重点推荐个股

烽火通信：烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、

光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。预计 2018-2019 年移动基站新增数量保持低位，5G 传输带宽储备建设开启，FTTH 继续保持高速发展，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

中国联通：1、公司业绩显著提升，混改红利初步显现：由于公司持续深化实施聚焦战略，上半年主营业务收入增长较快，领先行业平均 4.1%，净利润同比大幅增长。移动主营业务收入达到人民币 843 亿元，同比增长 9.7%，大幅领先行业平均近 8 个百分点。同期销售费用仅增长 2.4%，手机终端补贴下降 52.3%。主要原因为公司发力流量经营，推出差异化产品。由于公司不断强化互联网化及差异化经营，凭借与外部混改战略投资者的合作，混改红利将进一步兑现为业绩增长。2、创新业务加快发展，未来成长可期：公司以云业务为引领，基于 SDN/NFV，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务。上半年，公司云计算收入同比增长 39%，互联网专线收入同比增长 8%，凭借与先进互联网合作伙伴的积极合作，未来相关创新业务很可能成为公司业绩增长的重要推动力；3、有效管控成本，优化资本开支结构：公司资本开支控制良好，公司自由现金流再创历史新高，达到人民币 408 亿元。负债比率及财务费用大幅下降，资产负债率进一步下降至 43.5%，资产负债率同比下降 18pp，财务费用同比下降 92%，财务状况更趋稳健。资本开支结构的优化，提高了公司未来业务发展能力和控风险能力

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

海能达：国内外专网通信行业持续增长，受模转数及增量需求的影响，龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入，具备全球市场竞争力，专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展，公司是国内无线通信设备的龙头，产品线齐全，市场拓展及研发不断深入，预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示：国内 PDT 推进缓慢；国外市场份额拓张低于预期；持续高费用投入等。

中国铁塔：目前运营商逐步剥离基础设施控制权，独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部

署进展不及预期；基站建设不及预期。

3. 各子行业动态

数据来源:C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1.中国移动 2018-2019 年通信工程设计与可行性研究集采（补充采购第二批）中标候选人公示，中国移动通信集团设计院有限公司、华信咨询设计研究院有限公司、中通服咨询设计研究院有限公司等设计公司中标。

2.中国联通日前发布公告显示，科大国创、神州泰岳、浩鲸三家企业中标中国联通总部 ONS 运营平台新建工程监控管理模块项目。

3.据知情人士透露，中国电信将在下个月于集团层面启动光模块集采，这也是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作。

4.广东移动与华为公司在深圳签署 5G 园区战略合作协议，共同打造 5G 园区样板工程及创新孵化基地。双方 5G 园区战略合作主要三个方面：一是深化园区 5G 网络能力建设，二是开展接入和平台相关的创新实践，三是打造 5G 园区创新孵化基地。

5.中国联通日前发布公告，正式启动社会化基站设备技术测试，并邀请社会化基站设备生产厂商参与测试。公告显示，参测社会化基站包括但不限于以下型号：数字光纤直放站、数字无线直放站、扩展型微站、企业级一体化微站、家庭级一体化微站、低容量社会化宏站、低功率数字微分布、大功率数字微分布和网关。

6.2018 年 5 月，中国联通开始对 G.654.E 光纤进行技术入围测试，时隔一年后，中国联通正式启动 G.654.E 干线光缆集采。这也是业内首次 G.654.E 光缆集采。

7.中国联通日前公布 4 月份业务数据显示，中国联通 4 月份移动出账用户数净增 113.6 万户，移动出账用户数累计到达 3.24 亿户；其中 4G 用户数本月净增 260.8 万户，4G 用户数累计到达 2.3 亿户。

8.中国移动昨日公布了 2019 年 4 月份运营数据。当月，中国移动净增用户数 16.1 万户，用户总数达到 9.31554 亿户；4G 用户当月减少 71.8 万户，累计达到 7.22601 亿户。

9.中国电信昨日公布了 2019 年 4 月份运营数据，当月，中国电信新增移动用户 351 万户，累计达 3.1856 亿户；4G 用户新增 407 万户，累计用户数达 2.6017 亿户。

10.中国电信昨日开启了 2019 年统谈统签类核心路由交换设备集中采购项目，本次招标项目规模为核心路由器（CR）约 40 台，多业务网关（MSE）约 200 台。

11.三大运营商发布了4月份的运营数据。4月份,中国移动的移动用户净增数和4G用户净增数均居三家之末,无独有偶,这一似曾相识的一幕出现在了去年4月份。2018年4月,中国移动4G用户净增数为负242.7万。面对后4G时代友商的大规模和高强度竞争,强大如中国移动,也需要时间喘息。

12.移远通信旗下NB-IoT明星模组BC28成功对接中国移动And Link数字家庭平台,成为业内首款成功对接该平台的NB-IoT模组。此次顺利对接意味着,采用移远BC28模组的客户可以将智能家居设备迅速导入中国移动数字家庭营销库,并借助平台来解决设备之间的互联互通性、简化操作流程,为终端用户提供更良好的使用体验。

13.中国电信昨日发布公告,该公司执行董事、总裁兼首席运营官柯瑞文获委任为公司董事长兼首席执行官,于2019年5月22日起生效,至公司于2020年召开的2019年度股东周年大会为止。

14.在今天的2019年中国移动云计算大会媒体沟通上,中移(苏州)软件技术有限公司副总经理吴世俊表示,“大云”产品已成为国内一流的云计算、大数据解决方案,目前中国移动的公有云已经服务了20多万的客户,而在此次云计算大会期间,中国移动也将正式发布大云5.0版本。

15.中国移动公布了2019年4月份运营数据。当月,中国移动净增用户数16.1万户,用户总数达到9.31554亿户;4G用户当月减少71.8万户,累计达到7.22601亿户对此,中国移动副总董昕在今日举行的中国移动股东周年大会上进行了回应。董昕表示,由于中国移动对4G用户进行分类,把不活跃用户进行迁移,因此,今年4月的情况属正常。

16.2019中国移动云计算大会今天在苏州盛大举行,本次大会以“云启智能未来”为主题。中国移动在本次大会上正式发布了面向5G时代的战略级产品——“大云5.0”,全新推出了行业云、行业智能应用、超融合一体机、电信云、下一代网管等产品与解决方案。

17.在近日举行的“在日前举行的未来网络发展峰会”上,中国电信北京研究院院长陈运清发表了题为《面向5G的网络重构演进与实践》的主题演讲。在演讲中,他表示,中国电信的网络重构不是一成不变的,而是根据新技术的变化而变化。比如引入人工智能技术,结合网络架构进行动态编排。同时,网络资源也能够根据用户切片边缘计算的需求进行调整。此外,结合人工智能和大数据的无线网络智慧运营平台,也会作为中国电信网络重构的一部分。

18.在日前举行的未来网络发展峰会上,中国移动副总李正茂详细解读了中国移动在5G发展上的优势。李正茂介绍,在今年巴塞罗那的世界移动通信大会上,中国移动已经发布了5G发展策略,以SA和微模块架构发展5G,当前同步推进NSA和SA同步发展。

19.近日,中国电信智能网络与终端研究院成功完成了基于5G独立组网(SA)语音

方案系统性验证测试。

20.全球最大的芯片代工制造商台积电表示,美国限制本土企业向中国华为公司出口美国技术和产品的行动,并未影响台积电对这家中国厂商的供货。

21.谷歌母公司 Alphabet 已停止与华为部分合作,这就意味着华为失去了对安卓操作的系统的全部使用权限,华为只能使用 AOSP 继续开发新的安卓系统。华为将不能使用其他谷歌服务如 Gmail、Google Play、YouTube 等。

22.中兴通讯超 100G 方案支持 100G-600G 速率灵活可调,可灵活适用于长距传输及短距大容量需求。采用中兴通讯特有的多维整形算法,传输距离相比此前方案提升 30%~60%;同时中兴通讯独有的光域优化专利,实现超 100G 业务穿通 ROADM 数量高于业界水平 50%。

3.2. 监管

1.工信部表示确保 11 月 30 日之前在全国范围内实现携号转网。全面推进携号转网不仅是《政府工作报告》提出的明确要求,同时也是社会高度关注的惠民工程。下一步,工信部将落实《政府工作报告》部署要求,以实现用户“携得了、转得快、用得好”为目标,推动企业加快系统改造和测试,保障用户充分享有携号转网的权益,确保今年 11 月 30 日之前在全国范围内实现携号转网。

3.3. 物联网

1. Berg Insight 发布的一份报告称,中国的“超常发挥”使 2018 年全球蜂窝物联网用户数量增加了 70%,达到 12 亿。该研究预测,到 2023 年,全球将有 90 亿个物联网设备连接到蜂窝网络,中国占到 2018 年全球安装基数的 63%,预计将继续成为物联网应用的关键驱动因素。

2. 5 月 15 日,微软全球规模最大的 AI&IoT 实验室在上海张江正式启动。AI&IoT 实验室作为目前微软旗下规模最大的人工智能和物联网实验室,是为助推人工智能和物联网解决方案及应用创新研发和产业化而专门设立的全球性研发机构,旨在推动人工智能及物联网与企业数字化转型的深度融合。

4. 上市公司动态

【东方通信】5 月 19 日晚间公告,因公司全资子公司杭州东信通联系统集成有限公司业务发展需求,公司以自有资金 4000 万元对东信通联进行增资。增资完成后,东信通联的注册资本将由 1000 万元增加至 5000 万元,公司仍持有其 100%的股权。

【海能达】近年来不断在宽带系统、智能终端、调度指挥等新业务上开拓的海能达，2019年将立足国内优势行业和市场，深耕海外高端行业市场，同时还会继续严控费用及现金流，力争全年费用不增长，为实现从“规模性扩展向盈利性扩张”的彻底转型提供稳健有力的保障。

【东土科技】本次解除限售股份的数量为 6,979,487 股，占北京东土科技股份有限公司（以下简称“东土科技”或“公司”）股份总数的 1.35%，实际可上市流通的股份数量为 6,922,706 股，占公司股份总数的 1.34%。

【闻泰科技】于 2019 年 4 月 10 日在指定信息披露媒体上披露了《闻泰科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书及相关文件。公司于 2019 年 5 月 9 日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》。根据《反馈意见》的要求，结合上市公司及标的公司在审核期间发生的情况，公司及相关中介机构对《重组报告书》等相关文件进行了修订、补充和完善。

【东信和平】目前公司 NB-IOT 模块已取得相关产品认证资质并商用，e-Sim 及管理平台已经在运营商小批量商用。

【实达集团】原告太平洋证券股份有限公司与被告福建实达集团股份有限公司、北京昂展科技发展有限公司公司债券交易纠纷一案，原告于 2019 年 5 月 20 日以双方达成和解协议为由，向北京市第二中级人民法院提出撤诉申请。

【初灵信息】于近日收到公司控股股东、实际控制人洪爱金先生的通知，获悉洪爱金先生于 2019 年 5 月 23 日将其质押给国信证券股份有限公司的 622 万股公司股份解除了质押，相关解除质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完成。

【硕贝德】2018 年年度权益分派方案已获 2019 年 4 月 25 日召开的 2018 年度股东大会审议通过，本次权益分派距离股东大会通过分派方案时间未超过两个月。

【中兴通讯】由南京移动、中兴通讯合作建设的江北新区首个 5G 园区在中车数字科技园区建成，这一 5G 园区的建成，标志着中车数字开启万物互联 5G 时代，三方正式签署了基于 5G 应用创新战略合作协议。

5. 风险提示

中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险，资费下滑加速风险。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

