

## 5G 投资高峰在明年，华为事件倒逼国产替代加速发展

## 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 《中兴事件与华为事件对比，科技强国迫在眉睫：华为事件分析及通信行业观点》 2019-05-24

2 《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：通信行业周报》 2019-05-19

3 《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

● **任正非表示华为不会受制裁影响，华为事件倒逼国产替代加速发展：**华为创始人任正非正面回应美国“制裁”。任正非表示，一年前华为就受到美国实体管制了，大家要骂就骂美国政客，这件事不关美国企业什么事情，美国政客目前的做法低估了华为的力量。“我们最重要的还是把我们自己能做的事做好，美国政府做的事不是我们能左右的。华为的5G是绝对不会受影响，在5G技术方面，别人两三年肯定追不上华为。如果真出现供应不上的情况，我们没有困难。因为所有的高端芯片我们都可以自己制造。”

在美国把华为列入“实体名单”后，华为把保密柜里的备胎芯片“全部转正”，确保了公司大部分产品的战略安全 and 大部分产品的连续供应。这次事件凸显中国芯片加快自主研发的迫切性。无论本次华为事件如何解决，加速自主可控与国产替代，必将成为未来中国科技领域的发展趋势。华为产业链的公司长期具有更大的发展空间。

● **中国移动年内将获5G牌照开启预商用，明年将是投资高峰：**中国移动董事长杨杰表示，个人认为内地监管机构今年会正式发放5G牌照，但具体时间要由监管机构决定，一有消息会及时通报。在5G资费方面，杨杰认为，5G可能会有别于现在以数据用量为依据的模式，可以丰富多彩，比如，可以按流量、按时延、按速度、按带宽等进行收费。此外，杨杰预计2020至2022年是5G的投资高峰期。中国移动副总经理李正茂表示，中国移动计划在今年实现5G预商用，明年实现5G的规模商用。

● **物联网连接设备飞速增长 计算能力需下沉至终端附近：**国家物联网基础标准工作组秘书长张晖表示，物联网连接设备快速增加，2016年预测2018年连接数量是84亿，但实际到2018年物联网连接设备已经超过230亿。终端越来越多，带来数据也会越来越多。而物联网采集的数量海量的增加，必然会造成未来对于数据的处理能力和计算能力下沉至终端附近。另外，张晖表示，物联网基础标准，从国家层面，统筹规划是从上到下进行标准化的，先把顶层设计做好；但是这两年产业发展的非常充分，很多的行业应用都有自己的物联网解决方案了，这时候物联网的标准化就应该从下而上，要把行业的应用特点、标准化的需求要能够吸收到国家标准和行业标准的制定过程中。未来物联网标准化的方向跟之前有比较大的转变和区别。

● **数字农业，轨交智慧化，中兴继续拓展5G应用场景：**5月21日，中兴通讯与北京农信通科技有限责任公司签署5G战略合作协议，合作各方将共同携手在5G数字农业及农业信息化等领域深化创新合作。5G网络低时延、大带宽和大连接的技术特性，可最大限度的解决网速、带宽、接入终端数量的限制，实现现有数字农业系统的终端接入和无缝实时信息上传。近日，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园区建成，标志着中车数字开启万物互联5G。本次成立的5G轨道交通实验室，将围绕5G+智能制造、工业互联网、5G智慧物流、5G车载模块等开展5G等新一代信息技术的应用研究。

● **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 (05.24)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300602	飞荣达	6.6	21.49	0.79	1.16	1.82	27.2	18.5	11.8	增持
002792	通宇通讯	6.2	27.38	0.59	0.73	1.03	46.4	37.5	26.6	增持
002281	光迅科技	17.4	25.75	0.65	0.85	1.13	39.6	30.3	22.8	增持
000063	中兴通讯	118.4	28.25	-1.67	1.31	1.57	-16.9	21.6	18.0	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 任正非回应美国政府制裁：已做好准备，华为不会受影响	5
2.2 物联网连接设备飞速增长 计算能力需下沉至终端附近	5
2.3 中国联通率先启动 G.654.E 光缆集采，拉开干线升级序幕	6
2.4 杨杰：中国移动今年年内获 5G 牌照 明年将是投资高峰	7
2.5 中国移动“5G+人工智能+教育”解决方案亮相国际人工智能与教育大会	7
2.6 英国电信巨头 EE 宣布：即将开启英国首个 5G 商用服务	7
2.7 5G+数字农业保驾护航粮食安全 中兴通讯与北京农信通达成战略合作	8
2.8 5G 使能轨道交通智慧化 中兴通讯、南京移动、南京中车签署战略合作协议	8
2.9 全国光纤宽带用户占比达 91% 居全球前列	9
2.10 新型漏缆助力全国首个地铁隧道 5G 覆盖成功	9
<b>3、重点公司公告</b>	<b>11</b>
3.1 凯乐科技：上海卓凡和上海新一卓合计减持 1067.61 万股	11
3.2 春兴精工：控股股东通过信托计划减持 0.78% 公司股份	11
3.3 盛路通信：两董事拟合计减持不超 2.66% 公司股份	11
3.4 世纪鼎利：持股 5% 以上股东的一致行动人拟合计减持不超 0.88% 股份	11
3.5 天邑股份：预中标中国电信 1.83 亿元采购项目	11
3.6 深南股份：大股东一致行动人减持 2% 公司股份	12
3.7 优博讯：亚晟发展集团拟减持不超 1% 公司股份	12
3.8 中富通：中标中国联通 1.35 亿元项目	12
<b>4、风险提示</b>	<b>12</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

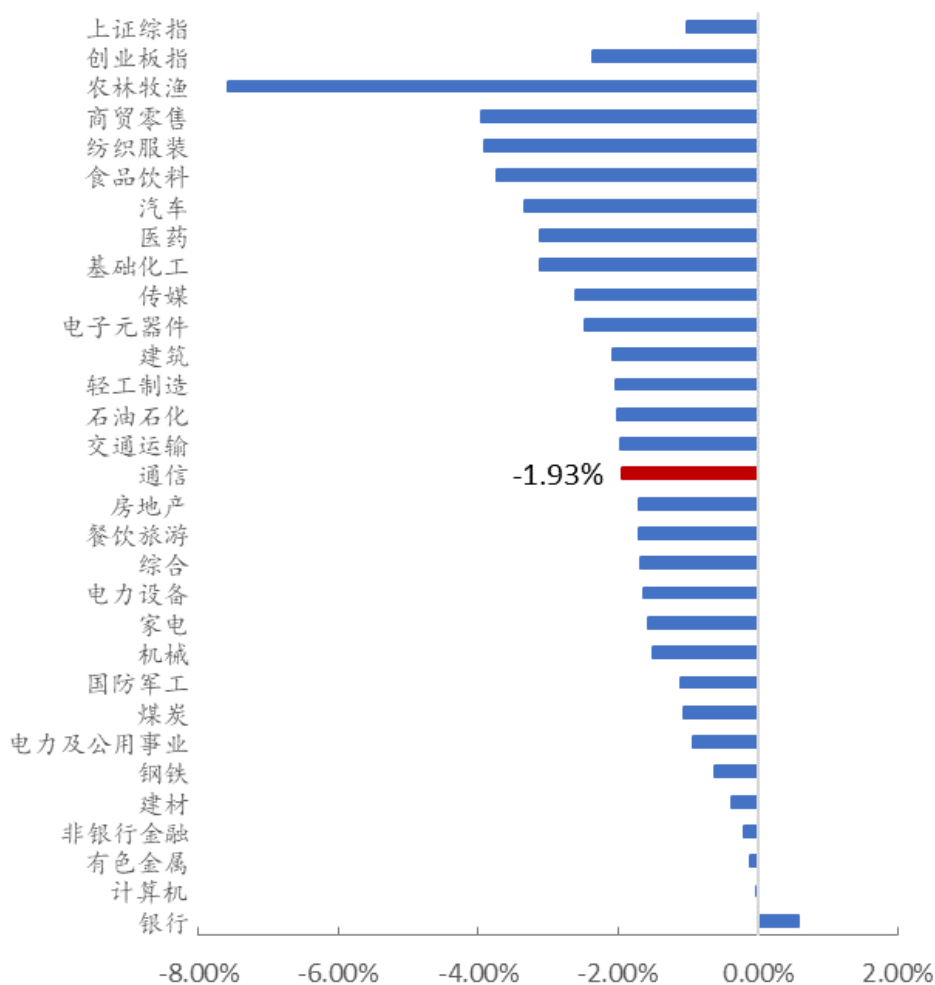
表 1：A 股通信板块涨幅前五	4
-----------------	---

## 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1.02%，创业板成分指下跌2.37%，通信行业指数下跌1.93%。通信子行业中，电信运营本周跌幅最小（-2.37%）。行业内个股涨幅前五的分别是：创意信息(22.92%)、东方通信(21.06%)、恒宝股份(10.49%)、东信和平(9.93%)、七一二(8.11%)。

图1：A股全体板块上周表现

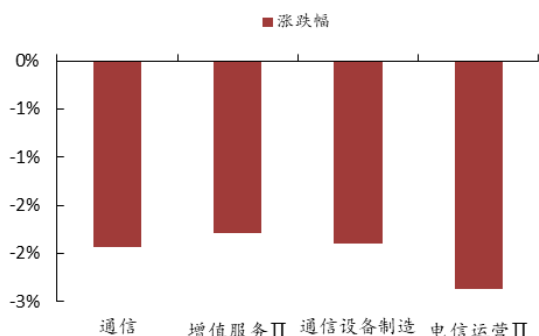


数据来源：WIND，财通证券研究所

**通信子板块**方面，电信运营下跌了2.37%，通信设备制造下跌了1.89%，增值服务下跌了1.78%。

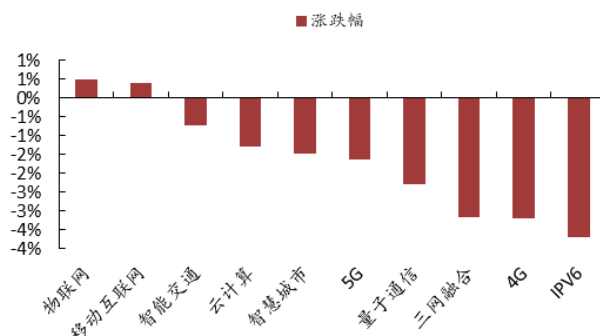
**概念板块**中，物联网上涨了0.49%，移动互联网上涨了0.39%，智能交通下跌了0.72%，云计算下跌了1.31%，智慧城市下跌了1.48%，5G下跌了1.64%，量子通信下跌了2.30%，三网融合下跌了3.15%，4G下跌了3.21%，IPV6下跌了3.71%。

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，涨幅第一的是创意信息(300366.SZ)，本周上涨22.92%；此外东方通信(600776.SH)本周上涨21.06%；恒宝股份(002104.SZ)本周上涨10.49%；东信和平(002017.SZ)本周上涨9.93%；七一二(603712.SH)本周上涨8.11%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300366.SZ	创意信息	22.92%	公司是国内信息化领域的领先企业，总部位于成都，拥有邦讯信息、格蒂电力、北京创意等多家全资子公司，并在北京、南京、西安、郑州、马来西亚等地设有子公司。公司战略定位于大数据+行业解决方案提供者 and 新一代智能网络通信产业价值聚合者。
600776.SH	东方通信	21.06%	公司是一家集通信和金融电子网络于一体的行业应用整体解决方案提供商。公司致力于技术积累与持续创新，在金融电子、无线集群通信、通信增值业务、电子制造与网络服务等领域都确立了全面专业的领先覆盖及融合优势。
002104.SZ	恒宝股份	10.49%	公司是一家集服务、研发、生产、销售为一体的智能卡与电子标签制造企业，致力于为银行、通信、防务、政府公共服务部门、交通等提供数据安全及身份认证整套解决方案和物联网在相关应用领域的综合解决方案等服务。
002017.SZ	东信和平	9.93%	公司是全球知名的智能卡产品及相关系统集成与整体解决方案的提供商和服务商。自成立以来，公司始终坚持发展以智能卡为基础的信息安全产业，基于客户需求持续创新，在“通信、金融、移动支付、政府公共事业、物联网”等领域和“卡类、卡服务类、测试类、终端类、应用系统解决方案”上都取得了长足的发展，为全球多个国家和地区提供了安全、优质的产品与服务。
603712.SH	七一二	8.11%	公司作为国家级高新技术企业是国内专网无线通信领域核心供应商。作为国内专用无线通信领域的奠基者和开拓者，公司创造了多项国内第一。新中国的第一台电视机就诞生在公司，被周恩来总理誉为“华夏第一屏”。

数据来源：WIND，财通证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 任正非回应美国政府制裁：已做好准备，华为不会受影响

5月21日上午，华为创始人任正非正面回应美国“制裁”。

任正非在媒体见面会上表示，一年前华为就受到美国实体管制了，大家要骂就骂美国政客，这件事不关美国企业什么事情，美国政客目前的做法低估了华为的力量。“我们最重要的还是把我们自己能做的事做好，美国政府做的事不是我们能左右的。华为的5G是绝对不会受影响，在5G技术方面，别人两三年肯定追不上华为。”

任正非还表示，如果真出现供应不上的情况，我们没有困难。因为所有的高端芯片我们都可以自己制造。

他同时强调，“华为永远需要美国芯片。如果美国企业去申请我们的东西，我们还是会卖给它，和平时期，华为也是一半用自己的芯片，一半用国外的芯片。人类要共同建设自己的社会，华为也能做一样的芯片，不等于我们不买美国芯片了。”我们和美国公司之间的友好是几十年形成的，不是一张纸就可以摧毁的。我们将来还是要大规模买美国器件的，只要它能争取到华盛顿的批准。（央视新闻）

### 2.2 物联网连接设备飞速增长 计算能力需下沉至终端附近

C114讯 5月20日消息（李明）在“2019年世界电信和信息社会日大会”的5G+物联网产业技术论坛上，国家物联网基础标准工作组秘书长张晖表示，随着物联网连接设备飞速增长，终端越来越多，带来数据也会越来越多。而物联网采集的数量海量的增加，必然会造成未来对于数据的处理能力和计算能力下沉至终端附近。张晖指出，物联网连接设备快速增加，2016年预测2018年连接数量是84亿，但实际到2018年实物联网连接设备已经超过230亿。随着物联网连接设备飞速增长，设备如何能够适应这种庞大的连接数量？终端越来越多，带来数据也会越来越多。而物联网采集的数量海量的增加，必然会造成未来对于数据的处理能力和计算能力下沉至终端附近。

之所以需要边缘计算，要把计算能力下沉到终端附近，张晖认为主要有以下几个原因：第一，安全问题。有一些企业无疑是希望它的数据处理能够在离它的本身生产线越近越好。第二，知识产权问题，涉及到很多物联网的数据。第三，延迟。边缘计算可以减少延迟。第四，弹性。第五，带宽成本。第六，自主性。

据张晖介绍，未来物联网标准化的方向跟之前有一个比较大的转变，国家物联网基础标准，主要解决制定的是基础共性的标准，同时环保部、林业局等主要是制定物联网的应用标准；基础摸索主要是负责总体共性标准以及应用层标准，其他的感知层、网络层和服务支撑的标准，现在有很多的标准化的机构都已经在制定。

“涉及到物联网基础共性的标准，标准化工作指南，参考体系结构和物联网评价

指标体系，信息交换和共享。这都是非常宏观、非常基础的标准，很多行业应用要参考这些标准。”张晖同时强调，但是有一些东西不能说把这些标准原搬过去就用，因为物联网系统有自己应用的特点，包括物联网标识体系标准，还有一些标准是物联网的数据质量、感知对象、信息融合，除了总体共性标准，这两年物联网基础标准摸索也在制定行业制定的标准，比如物联网智慧酒店以及智慧旅游的标准。张晖表示，从国家层面，统筹规划是从上到下进行标准化的，先把顶层设计做好；但是这两年产业发展的非常充分，很多的行业应用都有自己的物联网解决方案了，这时候物联网的标准化就应该从下而上，要把行业的应用特点、标准化的需求要能够吸收到国家标准和行业标准的制定过程中。我们未来物联网标准化的方向跟之前有一个比较大的转变和区别。(C114 通信网)

### 2.3 中国联通率先启动 G.654.E 光缆集采，拉开干线升级序幕

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。根据集采招标公告，本次采购内容为 G.654.E 光缆及混缆约 2971 皮长公里。满足京汉广光缆湖南段等 5 条省级光缆线路建设需求。

据了解，大有效面积，低损耗 G.654 光纤此前主要应用于海缆通信系统，分 ABCD 四个子类，2013 年 7 月业界开始讨论适用于陆地的 G.654.E 类，并开启标准制定。2016 年 9 月 ITU-TSG15 全会上，G.654 标准修订完成并通过，标志着应用于陆地高速传送系统的 G.654.E 光纤正式完成标准化工作。随着云计算、大数据、物联网、流媒体等新兴技术及业务的不断涌现，以及 5G 业务即将开始试商用布局，网络带宽压力不断增加，运营商对单纤容量提出更高要求。而 G.654.E 以其大有效面积，低损耗的特性成为三大运营商的主流选择，近年来纷纷开启在现网进行测试验证。中国联通，作为 G.654.E 光纤商用的积极推动者，自 2015 年，便开展了 G.654.E 光纤光缆陆地试验网工程，验证新型光纤的传输能力和环境适应性。启动的“新疆哈密-巴里坤”和“山东济南-青岛”的两个试验项目，均在 2016 年顺利完成验收。另外，在 2018 年 5 月，中国联通进行了 G.654.E 光纤技术入围测试，此次测试的结果也作为厂商集采资格审查的必要条件。本次中国联通启动 G.654.E 光缆集采，极有可能将拉开干线网络的升级序幕。我国最早一批“八横八纵”干线光缆建于 20 世纪末期，至今已有 20 余年，无论是光纤容量还是使用寿命都已经进入更新升级周期。另外，从即将到来的 5G 角度来看，万物互联的应用场景对整个干线传输网络提出全新的要求，业内普遍认为“5G 商用，承载先行”，也就是需要光纤基础设施先行，知名电信专家韦乐平多次指出，5G 竞争正演变为光纤基础设施的竞争。此次集采，从一定角度看，也可以认为是 5G 承载网络建设的开启。中国联通本次集采，虽然数量不多，但也给产业链带来了一定的提振效果，改善当前光纤光缆市场的低迷环境。因为一旦 G.654.E 光缆开始广泛应用于干线长途网络，需求将出现大幅增长。特别是对长飞、亨通光

电等前期大力参与 G.654.E 光纤光缆研发的厂商来说，无疑是一大利好。(C114 通信网)

#### 2.4 杨杰：中国移动今年年内获 5G 牌照 明年将是投资高峰

C114 讯 5 月 22 日消息（张海龙）在今日举行的中国移动股东周年大会上，中国移动董事长杨杰表示，个人认为内地监管机构今年会正式发放 5G 牌照，但具体时间要由监管机构决定，一有消息会及时通报。在 5G 资费方面，杨杰认为，5G 可能会有别于现在以数据用量为依据的模式，可以丰富多彩，比如，可以按流量、按时延、按速度、按带宽等进行收费。此外，杨杰预计 2020 至 2022 年是 5G 的投资高峰期。(C114 通信网)

#### 2.5 中国移动“5G+人工智能+教育”解决方案亮相国际人工智能与教育大会

5 月 16 日，教育部与联合国教科文组织联合举办国际人工智能与教育大会，中国移动受邀参会并作为唯一运营商参展。会议期间，中共中央政治局委员、国务院副总理孙春兰及教育部部长陈宝生到中国移动智慧教育展区，参观了双师课堂、课堂教学表情分析魔镜、智慧学习笔等“5G+人工智能+教育”产品，听取了中国移动推动校园基础网络升级及“5G+人工智能”助力教育扶贫发展的介绍。目前，中国移动“5G+人工智能+教育”信息化建设快速推进。截至 2018 年底，已推动全国 8 万所中小校园网络升级，实现校园宽带速率“倍增”，为“人工智能+教育”奠定了网络基础；大力推广“5G 人工智能双师课堂”，通过“5G+高清摄像头+人工智能”模块与教育场景深度融合，实现优质校与偏远校“同上一堂课”，很好地解决了贫困地区孩子“上不了学”、“上不好学”的难题。此外中国移动积极整合自身在基础通信、5G 和人工智能等领域的优势，与教育部、北师大共同打造互联网教育智能技术及应用国家工程实验室和“教育部-中国移动”移动学习联合实验室，助力建设宁夏“互联网+教育”示范区，目前已经形成完整的智慧教育解决方案。下一步，中国移动将深入实施“5G+”计划，继续发挥自身优势，积极探索 5G 技术在全息投影教学、远程教学、AR 沉浸式互动学习、平安校园等场景的应用，不断提高教育质量，推动教育公平，助力教育信息化实现跨越式新发展。(C114 通信网)

#### 2.6 英国电信巨头 EE 宣布：即将开启英国首个 5G 商用服务

据外媒报道，英国电信巨头 EE 于 5 月 22 日宣布将于 5 月 30 日在英国六个城市开通其 5G 服务，开启英国首个 5G 商用网络。EE 的 5G 服务将于 5 月 30 日率先在伦敦、曼彻斯特、爱丁堡等英国 6 大城市上线。后续将以每月超过 100 个 5G 站点的建设速度，2019 年内完成 1500 个 5G 站点部署，新增 10 个城市的 5G 覆盖。EE 同时公布了 5G 资费套餐，5G 手机与 SIM 卡绑定的套餐最低为 54 英镑，每月提供 10GB 流量；仅 SIM 卡的 5G 套餐最低 32 英镑，每月提供 20GB 流量。从 5 月 22 日起，英国消费者即可预订新的 5G 套餐和终端，EE 同时宣布将推出 5G

家庭宽带业务，华为 5G 终端 CPE 在 EE 新闻发布会上亮相。5G 网络将首先覆盖英国繁忙区域，EE 预计即使在最繁忙的区域，用户也能体验到 100~150Mbps 的速度，而一些用户可以在 5G 智能手机上打破 Gbps 的体验里程碑。相比 EE 在 2012 年推出 4G 网络时，最快速度仅为 50Mbps。同时，为充分发挥 5G 网络能力，EE 宣布与 Google 和 Niantic 公司合作开发全新 5G 体验，包括 5G 园区、5G AR 游戏等业务将为消费者提供前所未有的 5G 体验。华为作为 EE 的 5G 网络设备供应商，其在 EE 网络中扮演的角色受到关注。EE 首席执行官 Marc Allera 在发布会上向 Light Reading 表示：“目前，EE 没有改变原有计划，我们推出的 5G 网络由众多供应商组成，华为是其中之一。（C114 通信网）”

## 2.7 5G+数字农业保驾粮食安全 中兴通讯与北京农信通达成战略合作

5 月 21 日，中兴通讯与北京农信通科技有限责任公司（以下简称北京农信通）签署 5G 战略合作协议，合作各方将共同携手在 5G 数字农业及农业信息化等领域深化创新合作。北京农信通常务副总裁任康乐、公共资源中心总监赵猛，中兴通讯副总裁陆平、中兴通讯第三营销事业部副总经理杨相松出席了签约仪式。在当前数字农业智能化和信息化领域，基于有线宽带和 4G 网络等通信系统已完成了数字农业及农业信息化的部分行业应用，但部分应用场景受网速、带宽、接入终端数量所限，无法实现数字化、信息化与农业的深度融合和创新业务的拓展。5G 网络低时延、大带宽和大连接的技术特性，可最大限度的解决目前的问题，实现现有数字农业系统的终端接入和无缝实时信息上传，在 5G 时代即将到来之际，这一战略合作将会极大促进 5G 技术在数字农业领域的落地和深入发展。后续各方将进一步深化合作、携手创新，充分利用各自在行业内的技术、人才等优势，从提供简洁、实用、高效的数字农业需求出发，提供优质 5G 网络和切实可行的 5G 赋能方案，提供在 5G 端到端系统的行业领先设备，实现优势互补，联手促进整个数字农业产业持续健康发展，同时也为数字中国和农业的发展贡献力量。（C114 通信网）

## 2.8 5G 使能轨道交通智慧化 中兴通讯、南京移动、南京中车签署战略合作协议

近日，在国家级新区—南京江北新区，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 应用创新的战略合作协议。在当天的 5G 开通仪式上，中车数字科技有限公司董事长向中车浦镇数字指挥中心拨通了江北新区第一个 5G 高清视频电话。开通仪式后，江北新区管委会授权江北新区首个 5G 联合实验室宣布成立，举行了 5G 联合实验室揭牌仪式。作各方前期从中车需求出发已经做了大量的 5G 创新应用探索工作。一方面，中车城轨车辆出厂后，行驶过程中的设备检测数据需要回传至中车数据中心进行大数据分析，但受限于 4G 网络带宽，回传不够稳定，无法支撑数据的实施分析；另一方面中车制造车间在仓储物流、AGV 等方面的应用大量采用工业 wifi 和有线的传输方



式，存在容量小、稳定性差、安全性低、灵活性不足以及成本高等诸多问题。借助 5G 网络低时延、大带宽、高可靠的特性，车辆行驶过程中的运行及设备检测数据将可以实时返回数据中心，做到故障实时监控与定位，甚至能够提前实现故障预警，5G 无线网络较之前通信方式也更加灵活可靠和便捷。本次在中车数字科技园区成立的 5G 轨道行业应用联合实验室、5G 轨道交通智慧列车通信实验室，将以 5G 技术研究与应用为主要方向，围绕 5G+智能制造、工业互联网、5G 智慧物流、5G 车载模块、基于 5G 的云化 AGV、工业边缘云、巡检机器人等领域，开展 5G 等新一代信息技术的应用研究。后续，中兴通讯、南京移动、南京中车三方将持续合作，不断深化 5G 在轨道交智慧化、智慧园区等领域应用创新能，共推产业转型升级。(C114 通信网)

## 2.9 全国光纤宽带用户占比达 91% 居全球前列

截至今年 3 月底，全国光纤宽带用户占比达到 91%，4G 用户占比达到 75%，位居全球先进行列。此外，在国务院新闻办公室 21 日举行国务院政策例行吹风会上，工业和信息化部副部长陈肇雄为我们更详细的介绍了网络提速降费相关情况。近几年，工信部会同国资委等相关部门，组织三家基础电信企业和中国铁塔公司，扎实推进网络提速降费各项工作。首先，就是要持续加强基础设施建设。据悉，基础电信企业四年累计投资超过了 1.5 万亿元，深入推进光纤宽带网络和 4G 网络建设；与此同时，组织五批电信普遍服务试点，中央财政和基础电信企业累计投资超过 500 亿元，支持 13 万个行政村通光纤，以及 3.6 万个 4G 基站建设。截至今年 3 月底，我国固定宽带用户平均下载速率从 2014 年底的 4.2M 提升至 28M，移动宽带下载速率则从 3G 时代的不足 3M，提高至 22M。其次，是持续深挖降费潜力，全面取消手机国内长途和漫游费。取消手机国内流量“漫游”费，大幅下调了国际长途直拨资费。去年，固定网络每兆月均资费为 0.3 元，比 2014 下降 95%，手机上网流量平均每 G 为 8.5 元，比 2014 年下降了 94%。再者，就是持续优化市场环境。通过全面落实“放管服”改革要求，推进通信设施共建共享和电信市场开放，强化行风纠风工作，规范市场竞争秩序，维护用户合法权益，减轻中小企业负担，激发市场活力。据陈肇雄介绍，工信部下一阶段将进一步加大工作力度，扎实开展网络提速降费工作，为经济高质量发展、民生改善、环境优化、社会进步作出新的更大贡献。实际上，今年“两会”后，工信部第一时间会同国资委制定了 2019 年网络提速降费专项行动方案，更与财政部组织实施新一轮电信普遍服务试点，同时部署开展 IPv6 专项行动。此外，还组织基础电信企业加快推进携号转网工作，并会同卫生健康委、教育部等部门全面强化医疗卫生、教育等重点领域行业应用。(太平洋电脑)

## 2.10 新型漏缆助力全国首个地铁隧道 5G 覆盖成功

近日，河南铁塔在郑州地铁 5 号线率先攻克 3.5GHz 频段地铁隧道 5G 覆盖难题，成为国内首个实现移动、联通、电信三家运营商 5G 信号全覆盖的地铁线。中天

科技提供的 5/4 新型 5G 漏缆是最该项目重要的 5G 信号传输及发射载体。据了解，地铁因人流众多和环境封闭，对通信信号要求极高。如何在地铁里实现 5G 网络覆盖，“传统 13/8 漏泄电缆地铁覆盖方案无法支持 3.5GHz 频段 5G 覆盖”是业内乃至全球的重大技术难题。中天科技 5/4 新型 5G 漏缆，通过对泄漏槽孔的特殊处理，解决了同时兼容中国移动、中国电信、中国联通三大运营商 5G 信号传输的难题。经现场实测，地铁站厅台平均下载速率达到 700Mbps 以上，隧道内行车过程中车厢内下载速率达到 630Mbps（双缆部署，后续部署四缆后可达到 1Gbps 以上）。为抢占 5G 发展先机，中天科技在刚进入 4G 通信时代就展开了 5G 新产品、新方案的攻坚研发，在全球范围内进行 5G 产业化布局。中天科技相继研制出“5G 广角辐射型室分漏缆”、“5G 光电复合缆”、“5GHz 频段柔性波导漏缆”等产品，其中，“5G 广角辐射型室分漏缆”、“5GHz 频段柔性波导漏缆”通过江苏省工信厅鉴定，综合技术性能达国际领先水平。郑州地铁 5 号线 5G 覆盖方案的成功实施和验证是一个突破性的创新，为后续我国乃至全球范围内地铁 5G 建设提供了真实可靠的参考。（光纤在线）

### 3、重点公司公告

#### 3.1 凯乐科技：上海卓凡和上海新一卓合计减持 1067.61 万股

凯乐科技公布，公司于 2019 年 5 月 24 日接到公司第二大股东上海卓凡投资有限公司(以下简称“上海卓凡”)及其一致行动人上海新一卓投资有限公司(以下简称“上海新一卓”)的通知。上海卓凡和上海新一卓因自身资金需要，于 2019 年 5 月 10 日至 2019 年 5 月 24 日通过上海证券交易所大宗交易系统共减持其持有的公司无限售条件股份 1067.61 万股，占目前公司总股本 7.15 亿股的 1.49%。

#### 3.2 春兴精工：控股股东通过信托计划减持 0.78%公司股份

春兴精工 5 月 24 日晚间发布公告称，公司控股股东孙洁晓先生通过“陕国投·聚宝盆 31 号信托计划”持有公司股票 8,764,104 股，因该信托计划到期后无法展期，依据该信托计划相关协议约定和优先级委托人金融机构的指令，受托人陕西省国际信托股份有限公司对“陕国投·聚宝盆 31 号信托计划”进行了减持操作。截至 2019 年 5 月 24 日，陕西省国际信托股份有限公司按照上述信托计划约定和优先级委托人指令，通过集中竞价方式，减持了“陕国投·聚宝盆 31 号信托计划”持有的本公司股份 8,764,104 股，成交价格约 12.095 元/股，占公司总股本的 0.78%。本次减持后，孙洁晓先生共持有本公司股份 434,820,000 股，占公司总股本的 38.55%。

#### 3.3 盛路通信：两董事拟合计减持不超 2.66%公司股份

公司于 2019 年 5 月 24 日收到持股 8.39%的董事何永星、持股 7.35%的董事李再荣《关于股份减持计划的告知函》。何永星及李再荣计划在公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易方式分别减持公司股份不超过约 1264.31 万股(占公司总股本的 1.41%)及 1121.13 万股(占公司总股本比例的 1.25%)，二人拟合计减持不超过约 2385.45 万股。

#### 3.4 世纪鼎利：持股 5%以上股东的一致行动人拟合计减持不超 0.88%股份

公司持股 5%以上股东王莉萍持有公司股份 2779.66 万股，占公司总股本比例 5.10%，其一致行动人王峻峰持有公司股份 760.52 万股，占公司总股本比例 1.40%，一致行动人上海兆芯投资中心(有限合伙)(以下简称“兆芯投资”)持有公司股份 304.199 万股，占公司总股本比例为 0.56%。王莉萍及其一致行动人合计持有公司股份 3844.38 万股，占公司总股本比例 7.06%。

公司近日收到王莉萍的一致行动人王峻峰和兆芯投资的《买卖本公司股票计划告知函》。王峻峰计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 342 万股(不超过公司总股本的 0.63%)，兆芯投资计划以集中竞价方式减持公司股份不超过 136 万股(不超过公司总股本的 0.25%)。

#### 3.5 天邑股份：预中标中国电信 1.83 亿元采购项目

天邑股份 5 月 23 日晚间发布公告称，预中标“中国电信 2019 年千兆网关集中采购项目”，公司报价 1.83 亿元。

### 3.6 深南股份：大股东一致行动人减持 2% 公司股份

深南股份 5 月 23 日晚间发布公告称，第一大股东周世平的一致行动人红岭控股通过深圳证券交易所系统以大宗交易方式减持其持有的公司无限售流通股共 5,400,000 股，占公司总股本的 2%。

### 3.7 优博讯：亚晟发展集团拟减持不超 1% 公司股份

持有公司股份约 821.03 万股(占公司总股本的 2.93%)的股东亚晟发展集团有限公司，计划自公告披露之日起 3 个交易日后的三个月内，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 280 万股，不超过公司当前总股本的 1%。

### 3.8 中富通：中标中国联通 1.35 亿元项目

中富通发布公告称，公司成为 2019-2020 年中国联通广西宽带维护、集客响应、网管监控、宽带装移机综合代维服务采购公开招标项目第一中标候选人，预计公司中标金额为 13554.74 万元（不含税）。

## 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。