

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

资格编号：S0120518060001

电话：021-68761616-6307

邮箱：leitao@tebon.com.cn

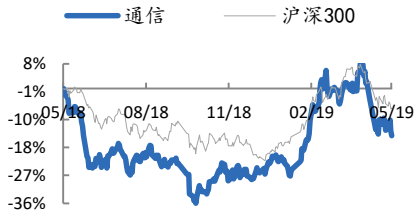
联系人

张天

电话：021-68761616-6361

邮箱：zhangtian@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

紫光展锐启动上市，芯片热或将持续

通信行业周报 (05.20-05.26)

投资要点：

- 行情回顾。**受到贸易战和华为事件避险情绪的影响，上周通信板块继续下跌，跌幅1.96%，弱于上证综指，但略强于中小板指和创业板指。我们认为当前板块仍将维持震荡行情，ST股以及大股东减持等个股利空将催化避险情绪。
- 紫光展锐启动上市，致力于成为全球前三手机芯片公司。**手机芯片设计公司紫光展锐24日宣布已启动科创板上市准备工作，预计将于2020年正式申报材料。据紫光展锐官网介绍，公司产品涵盖2G/3G/4G/5G移动通信基带芯片、物联网芯片、射频芯片、无线连接芯片、安全芯片、电视芯片，致力于成为全球前三的手机基带芯片设计公司。紫光展锐在中低端手机芯片市场占有率领先，目前也推出了“虎贲LTE平台”以及“春藤”5G平台，发力中高端市场。
- 我国通信芯片现状：国产替代加速，高端性能仍有差距。**按照使用用途区分，通信芯片可分为移动处理芯片、基带处理芯片、射频前端芯片、FPGA、MCU、DSP等数字电路芯片以及光芯片。我国在移动处理芯片、基带处理芯片形成了以海思、展锐为代表的“造芯新势力”，在射频前端芯片2-3G可实现国产替代，在FPGA、DSP、ADC&DAC等数字电路芯片里中低端具备替代能力，光芯片则在VCSEL、10G DFB&EML可实现部分国产替代。中兴事件为通信产业链芯片安全敲响警钟，华为事件则进一步加速了对国产芯片企业的培育以及对高端芯片替代的技术验证。
- 科创板推出利好半导体行业，芯片热或将持续。**目前科创板受理的科技企业数量已超100家，其中将近20家与半导体相关，涉及设计、制造、设备和材料等业务。科创板的设立将有利于半导体产业估值体系重构。通信行业半导体企业主要集中在芯片设计领域，建议关注射频前端芯片、DSP芯片设计布局企业。另外5月22日，财政部发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》，对于符合条件的集成电路设计企业和软件企业，自获利年度起第一到二年免征企业所得税，第三至五年减半征收所得税。税收优惠政策利好芯片企业业绩，有助于长期研发投入。建议关注基站芯片研发布局的中兴通信、高速交换机芯片研发布局的烽火通信以及25G光芯片即将量产的光迅科技。
- 上游芯片架构和下游芯片制造仍是短板。**半导体产业链分为芯片设计、芯片制造、封装测试三个主要环节，其中芯片设计环节，全球民用芯片主流架构只有x86、ARM、MIPS、Risc-V四种，我国尚无自主架构，在某些情况下面临被“卡脖子”的风险。芯片架构IP不仅需要长期研发积累，还依赖于丰富友好的生态，对于自主架构来说，仍然任重道远。而芯片制造领域，我国的短板存在于晶圆制造、半导体设备、EDA软件等各方面，其中最关键的是我国晶圆代工企业(Foundry)纳米制程相对落后，总体产能也无法满足蓬勃发展的芯片设计企业需求。
- 风险提示。**中美贸易摩擦升级、华为与美关系恶化、运营商资本开支不及预期、5G发牌进度不及预期

目 录

| | |
|---|---|
| 1. 上周行情回顾（05.20-05.24） | 4 |
| 1.1 上周涨跌幅度 | 4 |
| 1.2 个股涨跌 | 4 |
| 2. 行业要闻 | 5 |
| 2.1 中国移动董事长：今年年内获 5G 牌照，明年将是投资高峰 | 5 |
| 2.2 1-4 月我国移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%..... | 5 |
| 2.3 中国卫通首发申请获通过，拟 IPO 募资 12.8 亿元用于卫星项目等 | 5 |
| 2.4 中移动正式发布大云 5.0，助力 5G 时代数字化创新 | 5 |
| 2.5 紫光展锐启动科创板上市准备工作..... | 5 |
| 2.6 工信部就骚扰电话管控不力问题约谈中国电信 | 5 |
| 2.7 台积电：继续向华为供货芯片，不受美国禁令影响 | 6 |
| 2.8 诺基亚宣布获得 37 个 5G 合同，但 5G 交付将会延迟..... | 6 |
| 3. 重点公司公告 | 6 |

图表目录

| | |
|-----------------------|---|
| 图 1 通信与各指数行情对比 | 4 |
| 图 2 通信子行业上周行情对比 | 4 |
| 表 1 通信板块个股涨跌幅前五 | 4 |

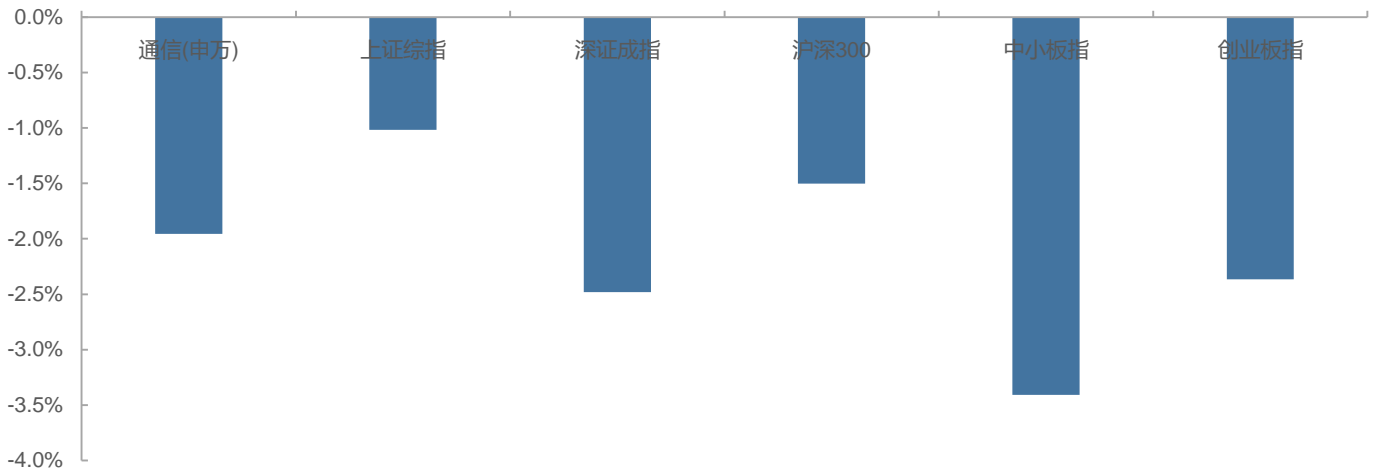
1. 上周行情回顾（05.20-05.24）

1.1 上周涨跌幅度

上周通信板块跌幅 1.96%，在所有行业中表现一般，表现弱于上证综指和沪深 300，但略强于深证成指、中小板指、创业板指。

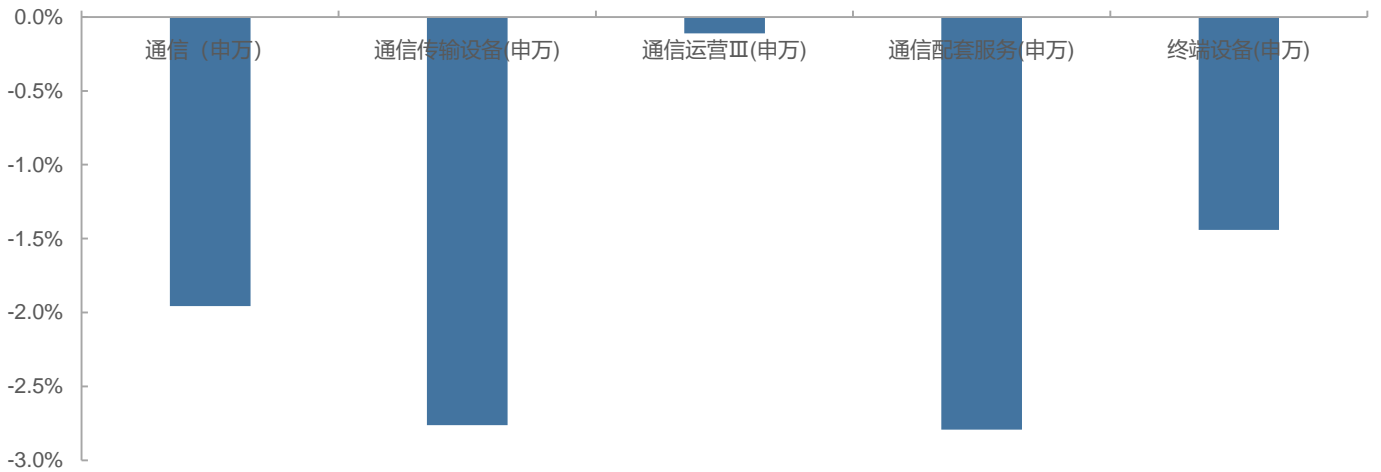
从子行业来看，上周所有子行业均出现下跌。通信配套服务跌幅居前，周跌幅 2.79%，通信运营表现相对较好，周跌幅 0.11%。

图 1 通信与各指数行情对比



资料来源：Wind、德邦研究

图 2 通信子行业上周行情对比



资料来源：Wind、德邦研究

1.2 个股涨跌

表 1 通信板块个股涨跌幅前五

| 涨幅前五 | | 跌幅前五 | |
|------|-------|--------|--------|
| 实达集团 | 31.84 | 亚联发展 | -27.69 |
| 东方通信 | 21.06 | 深南股份 | -23.36 |
| 恒宝股份 | 10.49 | *ST 新海 | -22.73 |
| 东信和平 | 9.93 | *ST 北讯 | -22.64 |
| 七一二 | 8.11 | 吴通控股 | -17.50 |

资料来源：Wind、德邦研究

2. 行业要闻

2.1 中国移动董事长：今年年内获 5G 牌照，明年将是投资高峰

在 5 月 22 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。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）

2.2 1-4 月我国移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%

近日，工信部公布了我国电信业务使用情况，当月户均移动互联网接入流量（DOU）环比小幅提升。1-4 月，移动互联网累计流量达 351 亿 GB，同比增长 122.2%；其中通过手机上网的流量达到 349 亿 GB，同比增长 125.8%，占移动互联网总流量的 99.6%。4 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 7.32GB，同比增长 110.2%。此外，移动电话通话量持续下降。1-4 月，全国移动电话去话通话时长完成 7903 亿分钟，同比下降 6.7%。移动短信业务量和收入分别同比增长 26.9% 和 5.8%。在服务登录和身份认证等服务持续普及带动下，短信业务的业务量和收入保持同步增长。（c114 通信网）

2.3 中国卫通首发申请获通过，拟 IPO 募资 12.8 亿元用于卫星项目等

在 5 月 23 日召开的第十八届发审委 2019 年第 41 次工作会议上，中国卫通集团股份有限公司（简称：中国卫通）首发申请获通过。中国卫通主营业务是卫星空间段运营及相关应用服务，截至目前，公司运营管理 14 颗商用通信广播卫星，在北京西北旺、北京沙河、香港大埔设立了测控中心，在北京西北旺、北京沙河、河北怀来、新疆喀什、海南海口建立有业务运行监测网络。公司为中国移动、中国电信、中国联通以及境外电信运营商实现偏远山区的通信接入提供空间链路，曾为嫦娥探月工程、北京奥运、汶川地震等大型活动提供卫星通信资源保障和技术服务。业绩方面，2017 年，中国卫通实现营业收入 26.2 亿元，归母净利润 3.88 亿元。公司计划通过 IPO 募集资金 12.8 亿元，用于“中星 18 号卫星项目”等。（挖贝网）

2.4 中移动正式发布大云 5.0，助力 5G 时代数字化创新

5 月 24 日，中国移动在第二届云计算大会上正式发布了 5G 时代新产品——“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。大云 5.0 为支撑 5G 全面升级，具有 IaaS、PaaS、SaaS 全栈服务能力，将与 5G、人工智能、物联网等信息技术紧密协同，为客户提供一体化新型服务能力，助力行业数字化创新。大云产品已经在全国范围内部署服务器超过 10 万台，除了应用于中国移动集团及全国 31 个省公司/专业公司外，也广泛应用于政务、金融、工业、交通旅游、医疗教育等行业。（砍柴网）

2.5 紫光展锐启动科创板上市准备工作

紫光展锐宣布已启动科创板上市准备工作。目前，紫光展锐正进行上市前的股权及组织结构优化，进展顺利，预计将在 2020 年正式申报科创板上市材料。紫光展锐是全球第三大手机芯片设计企业，致力于移动通信和物联网领域核心芯片的创新研发及设计，已推出“虎贲”和“春藤”两大品牌，是产品全面涵盖 2G/3G/4G/5G 移动通信技术以及 IOT 等无线连接技术的领先企业之一。目前紫光展锐在全球手机芯片市场份额位列第三，在电视芯片全球市场占据领先地位，在蓝牙音箱/耳机芯片、RF 射频前端芯片等领域位居国内厂商出货量前列。（c114 通信网）

2.6 工信部就骚扰电话管控不力问题约谈中国电信

据工信部消息，工信部信息通信管理局就骚扰电话管控不力问题约谈了中国电信集

团公司和广东、江苏、浙江、四川等问题突出的四省电信公司。工信部信息通信管理局通报了近期中国电信骚扰电话被投诉举报量快速增长、群众反映强烈的情况，要求中国电信务必坚持以人民为中心的发展思想，从讲政治的高度抓好问题整改，重点加强语音专线和码号等通信资源的管控，坚决落实治理骚扰电话部署要求，确保短期内见实效。（央广网）

2.7 台积电：继续向华为供货芯片，不受美国禁令影响

据路透社报道，全球最大的芯片代工制造商台积电周四表示，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。该评论是由台积电女发言人 Elizabeth Sun 在台湾新竹科技中心举行的 2019 年台积电科技研讨会上做出的。台积电之前曾表示，将暂时维持对华为的供应，并正在评估美国政府限制进口美国技术产品的决定所带来的影响。（凤凰网）

2.8 诺基亚宣布获得 37 个 5G 合同，但 5G 交付将会延迟

据外媒最新消息，诺基亚首席执行官苏里(Rajeev Suri)周二表示，该公司在启动 5G 技术和设备方面略显迟缓，主要原因是该公司将自己的技术和与收购得来的的阿尔卡特-朗讯公司进行合并。苏里表示，诺基亚已经在全世界获得了 37 个 5G 建网合同，其中 20 个合同来自知名的电信公司，比如美国 T-Mobile、AT&T、STC、Telia。在被问及中国电信设备竞争对手华为面临的新情况时，苏里表示：“或许存在长期机遇，但更多的是，目前很难说。”（腾讯网）

3. 重点公司公告

【特发信息】公司发布 2019 公开发行可转债预案。本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 55,000.00 万元（含），设下修条款、赎回条款、回售条款。本次募集资金用于特发信息数据科技有限公司智慧城市创展基地项目 45000 万元以及补充流动资金 10000 万元。

【深南股份】公司于 2019 年 5 月 23 日收到公司第一大股东周世平先生的通知，其一致行动人红岭控股有限公司于 2019 年 5 月 22 日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份共 5,400,000 股，占公司总股本的 2%。

【华脉科技】公司发布关于终止公开发行可转换公司债券的公告。因公司 2018 年度出现亏损、最近三个会计年度（2016 年度、2017 年度和 2018 年度）扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率为 3.43%，不满足公开发行可转换公司债券“最近三个会计年度连续盈利”和“最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六”条件。

【中天科技】公司针对《深度发掘亨通光电股东大会纪要》中提及的亨通光电董事长钱建林回答投资者问题时涉及与中天科技实际不符的情形发布澄清公告。公司认为光纤棒环保处理费用合理。而光纤预制棒采用全合成生产工艺，从棒芯到外包层均在公司完成生产，减少供应商采购环节。另外，中天科技积极探索光纤预制棒成本的控制，向产业链上游延伸，建有四氯化硅工厂，有效地控制光纤预制棒生产成本。

【富通鑫茂】公司发布控股子公司出售资产公告。长飞公司和/或其指定的其在天津成立的全资子公司拟购买公司控股子公司天津长飞鑫茂光通信有限公司”（长飞公司持有其 49% 股份）位于天津滨海高新区的包括土地、厂房、生产设备等在内的资产。本次交易价格预计不超过 18,500 万元。

【中国联通】公司发布 2019 年 4 月份业务数据公告。移动业务方面，4 月移动出账用户净增 113.6 万户，累计 32427.2 万户。其中 4G 用户净增 260.8 万户，累计达 23305.2 万户。固网宽带用户 4 月净增 34.6 万户，累计达到 8273.8 万户。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

| | 类别 | 评级 | 说明 |
|--|---------------|------|--------------------------------|
| 1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | 股票投资评级 | 买入 | 相对强于市场表现 20%以上； |
| | | 增持 | 相对强于市场表现 5%~20%； |
| | | 中性 | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | | 减持 | 相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上； |
| | | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
| | | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。 |

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本公司不对任何人因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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。