

2019年05月26日

证券研究报告·行业研究·通信

通信行业周观点 (0520-0526)

强于大市(维持)



# 通信板块反复震荡，扑朔迷离之下静待向上机会

## 投资要点

- 行情回顾：**上周沪深300指数下跌1.50%，同期，通信板块下跌1.96%，跑输沪深300指数0.45个百分点，在申万通信三级子行业中，所有板块均呈现下跌趋势，其中通信运营板块跌幅最大为4.04%，终端设备板块跌幅最小为0.35%。在申万28个一级行业中，除了银行板块回暖之外，其他板块均跌，通信行业跌幅1.96%，位居第14。个股方面受美国对华为公司的制裁事件的影响，跌多涨少，自主可控概念成为热门。
- 外部环境变化导致板块反复震荡，之后多重因素有望再次共振向上，继续看好通信板块机会：**近日，中美贸易和美国对华为实施禁令事件持续发酵，信息繁杂多变，扑朔迷离，通信板块承受一定压力，同时5G网络商用进程未有较多增量信息，导致板块短期内反复震荡。然而，从此刻向下半年看，多重因素共振有望再次引导5G主线回归。首先，华为被列入BIS管制，无论是宏观分析，中观行业分析，还是微观企业分析都可能衍生不同走向，但我们判断无论如何演进，国内对于5G的价值认知，对于基础网络设施建设的力度不会减弱，这将对国内通信企业发展最为基础的支撑；其次，运营商资本开始企稳进入向上周期，2019年中国移动的资本开支约为1669亿元，中国电信的资本开支为780亿元，中国联通的资本开支为580亿元，三家今年的资本开支总额将超过3000亿元，下半年电信市场的公司业绩可能出现环比及同比的大幅增长；第三，在5月21日的国务院政策例行吹风会上，工信部表示目前5G系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件，我们判断5G正式商用具有随时可能。综上，从情绪、投资、政策、产业等多个角度来看，通信板块有望重复2018年走势，继续看好通信板块机会。
- 投资观点：**板块反复震荡后有望向上，建议“一主两翼”策略把握投资机会，我们推荐中兴通讯(000063)、深南电路(002916)、烽火通信(600498)，关注中国铁塔(0788)、中国联通(600050)；同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发，重点关注中际旭创(300308)、和而泰(002402)、光迅科技(002281)、世嘉科技(002796)，以及高新兴(300098)、日海智能(002313)、移为通信(300590)等。
- 风险提示：**5G投资进度或不及预期；5G杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

## 西南证券研究发展中心

分析师：刘言

执业证号：S1250515070002

电话：023-67791663

邮箱：liuyan@swsc.com.cn

联系人：程硕

电话：010-58251911

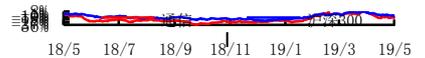
邮箱：chengs@swsc.com.cn

联系人：王彦龙

电话：010-58251904

邮箱：wangyanl@swsc.com.cn

## 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

## 基础数据

股票家数	106
行业总市值(亿元)	11,161.68
流通市值(亿元)	10,713.84
行业市盈率TTM	34.94
沪深300市盈率TTM	11.6

## 相关研究

- 通信行业周观点(0513-0519)：华为事件解析及当前通信板块观点(2019-05-20)
- 通信行业周观点(0506-0512)：中美贸易战升级不改行业长期向好趋势，华为在全球市场彰显5G中国声音(2019-05-13)
- 通信行业2018年年报及2019年一季报综述：云计算、物联网高景气度，5G驱动行业长期趋势向好(2019-05-12)

请务必阅读正文后的重要声明部分

## 目 录

<b>1 一周行情回顾</b> .....	<b>1</b>
1.1 上周通信板块表现 .....	1
1.2 上周通信个股表现 .....	1
<b>2 一周投资观点</b> .....	<b>2</b>
<b>3 一周行业热点</b> .....	<b>3</b>
3.1 5G 全球视野.....	3
3.2 光通信.....	6
3.3 物联网.....	6
3.4 云计算.....	7
3.5 科创板.....	7
3.6 其他.....	8
<b>4 一周重点公告（0520-0526）</b> .....	<b>8</b>
<b>5 下周公告提醒（0527-0602）</b> .....	<b>9</b>
<b>6 限售解禁提醒（未来三个月）</b> .....	<b>9</b>

## 图 目 录

图 1: 申万 28 个一级行业上周涨跌幅 .....	1
-----------------------------	---

## 表 目 录

表 1: 通信行业上周表现 (0520-0524) .....	1
表 2: 通信板块涨跌幅前十 (0520-0524) .....	2
表 3: 三大运营商 4 月运营数据 .....	4
表 4: 华为事件主要停供厂商及应对措施 .....	4
表 5: 通信行业一周重点公告 (0520-0526) .....	8
表 6: 通信行业下周公告提醒 (0527-0602) .....	9
表 7: 通信行业限售解禁 (未来三个月) .....	9

## 1 一周行情回顾

### 1.1 上周通信板块表现

上周通信板块表现疲软。上周沪深 300 指数下跌 1.50%，同期，通信板块下跌 1.96%，跑输沪深 300 指数 0.45 个百分点，在申万通信三级子行业中，所有板块均呈现下跌趋势，其中通信运营板块跌幅最大为 4.04%，终端设备板块跌幅最小为 0.35%。

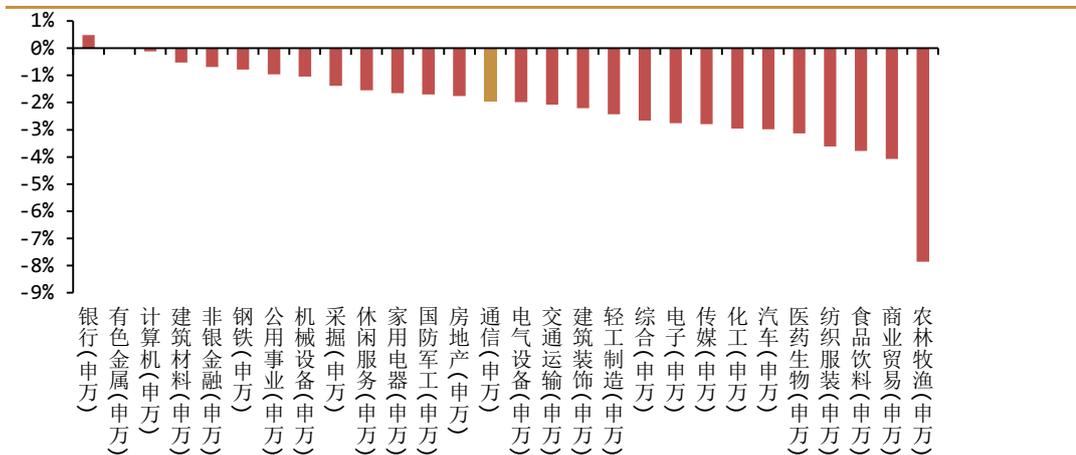
表 1：通信行业上周表现 (0520-0524)

指数	简称	区间涨跌幅 (本周)	区间成交额 (本周, 亿元)	区间涨跌幅 (本年)	市盈率 PE (TTM)
000300.SH	沪深 300	-1.50 %	6,159.90	19.37 %	12
801770.SI	通信(申万)	-1.96 %	1,433.20	15.70 %	40
851012.SI	终端设备(申万)	-0.35 %	239.14	19.20 %	39
851013.SI	通信传输设备(申万)	-1.44 %	814.81	18.55 %	37
851014.SI	通信配套服务(申万)	-2.68 %	269.76	9.12 %	49
852211.SI	通信运营(申万)	-4.04 %	109.49	14.74 %	41

数据来源：Wind，西南证券整理

上周，在申万 28 个一级行业中，除了银行板块回暖之外，其他板块均跌，通信行业跌幅 1.96%，位居第 14。

图 1：申万 28 个一级行业上周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

### 1.2 上周通信个股表现

个股方面受美国对华为公司的制裁事件的影响，跌多涨少。涨幅前五个股分别为：实达集团 (+31.84%)、东方通信 (+21.06%)、恒宝股份 (+10.49%)、东信和平 (+9.93%)、七一二 (+8.11%)；跌幅前五个股分别为：亚联发展 (-27.69%)、深南股份 (-23.36%)、\*ST 新海 (-22.73%)、\*ST 北讯 (-22.64%)、吴通控股 (-17.50%)。华为自主研发操作系统预

计今秋上线，软件产业企业所得税政策利好，国产操作系统生产厂商势头强劲，实达集团连续收获六个涨停板。海格通信作为自主可控核心标的，积极拓展空军、战略支援部队、武警等新市场，研发新产品型号，拓展综合终端等，订单加速恢复，未来有望持续增长。

**表 2：通信板块涨跌幅前十 (0520-0524)**

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (上周)	代码	简称	区间涨跌幅 (上周)
1	600734.SH	实达集团	31.84%	002316.SZ	亚联发展	-27.69%
2	600776.SH	东方通信	21.06%	002417.SZ	深南股份	-23.36%
3	002104.SZ	恒宝股份	10.49%	002089.SZ	*ST 新海	-22.73%
4	002017.SZ	东信和平	9.93%	002359.SZ	*ST 北讯	-22.64%
5	603712.SH	七一二	8.11%	300292.SZ	吴通控股	-17.50%
6	300183.SZ	东软载波	7.37%	002467.SZ	二六三	-17.41%
7	002465.SZ	海格通信	7.00%	600462.SH	*ST 九有	-16.58%
8	300017.SZ	网宿科技	6.91%	600289.SH	*ST 信通	-15.69%
9	300565.SZ	科信技术	6.28%	300555.SZ	路通视信	-13.76%
10	603421.SH	鼎信通讯	6.24%	000971.SZ	*ST 高升	-13.45%

数据来源：Wind，西南证券整理

## 2 一周投资观点

外部环境变化导致板块反复震荡，之后多重因素有望再次共振向上，继续看好通信板块机会。近日，中美贸易和美国对华为实施禁令事件持续发酵，信息繁杂多变，扑朔迷离，通信板块承受一定压力，同时 5G 网络商用进程未有较多增量信息，导致板块短期内反复震荡。然而，从此刻向下半年看，多重因素共振有望再次引导 5G 主线回归。首先，华为被列入 BIS 管制，无论是宏观分析，中观行业分析，还是微观企业分析都可能衍生不同走向，但我们判断无论如何演进，国内对于 5G 的价值认知，对于基础网络设施建设的力度不会减弱，这将对国内通信企业发展最为基础的支撑；其次，运营商资本开始企稳进入向上周期，2019 年中国移动的资本开支约为 1669 亿元，中国电信的资本开支为 780 亿元，中国联通的资本开支为 580 亿元，三家今年的资本开支总额将超过 3000 亿元，下半年电信市场的公司业绩可能出现环比及同比的大幅增长；第三，在 5 月 21 日的国务院政策例行吹风会上，工信部表示目前 5G 系统、芯片、终端等产业链主要环节已基本达到商用水平，具备了商用部署的条件，我们判断 5G 正式商用具有随时可能。综上，从情绪、投资、政策、产业等多个角度来看，通信板块有望重复 2018 年走势，继续看好通信板块机会。

### 【投资观点】

板块反复震荡后有望向上，建议“一主两翼”策略把握投资机会，我们推荐中兴通讯 (000063)、深南电路 (002916)、烽火通信 (600498)，关注中国铁塔 (0788)、中国联通 (600050)；同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发，重点关注中际旭创 (300308)、和而泰 (002402)、光迅科技 (002281)、世嘉科技 (002796)，以及高新兴 (300098)、日海智能 (002313)、移为通信 (300590) 等。

### 【风险提示】

5G 投资进度或不及预期；5G 杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

## 3 一周行业热点

### 3.1 5G 全球视野

#### 3.1.1 5G 的商用进展

**【英国：移动运营商 EE 将推出英国首个 5G 服务】**22 日，英国主要电信运营商之一 EE 公司宣布其将于 5 月 30 日首先在英国 6 个城市（伦敦、卡迪夫、爱丁堡、贝尔法斯特、伯明翰及曼彻斯特）开通 5G 服务，这也是英国首个正式启用的 5G 服务；流量资费上，EE 提供给客户两种选择：购买合约机套餐、单独购买 SIM 卡。EE 部署的这个 5G 网络将不会使用华为的设备，但华为仍将继续向 EE 提供 5G 网络基础设施服务。除了 EE，另一家运营商沃达丰已宣布将从 7 月初开始在伦敦等 7 个英国城市开通 5G 服务。

**【点评】**英国运营商月底启动 5G 服务，有望推动国内 5G 商用进程。

**【美国：FCC 批准 Sprint 和 T-Mobile 合并】**5 月 20 日，美国联邦通信委员会（FCC）主席声明将批准美国第三、第四大移动运营商 Sprint 和 T-Mobile 合并。目前，美国另两大运营商 Verizon 和 AT&T 均在毫米波频段上建设 5G，毫米波频段高，覆盖范围极小，只能在城市作为热点覆盖，无法形成全国性广覆盖的 5G 网络。缺中频段、基础覆盖弱，相对中国 5G，这正是美国 5G 的最大弱势，而拥有 600MHz 低频段、毫米波高频段的 T-Mobile 和拥有 2.5GHz 中频段的 Sprint 合并后刚好可以补缺这一弱势。

**【点评】**此次合并将缩小美国农村地区数字鸿沟，促使国内 5G 保持领先地位。

**【中国：工信部将不断完善政策环境，推动上下游企业助力 5G 成功商用】**近日，在国务院政策例行吹风会上，工信部表示 5G 发展总体上分为三个阶段：一是标准制定、技术研发和产品研制，二是频谱分配、网络建设和政策完善，三是应用推广，构建融合应用产业生态；下一步工信部将完善政策环境，推动上下游企业协作助力 5G 成功商用，主要有三方面任务：一是加强 5G 建设的政策保障，二是营造 5G 应用发展的良好环境，三是继续推动 5G 增强技术的成熟。工信部还表示目前已累计完成近 200 万人次的携号转网工作，将确保 11 月 30 日前在全国范围内实现携号转网。

**【点评】**工信部政策支持为国内 5G 商用进展注入助推剂。

#### 3.1.2 运营商

**【三大运营商 4 月运营数据公布，中国移动 4G 用户净增数居末】**近日，三大运营商公布 4 月运营数据：中国电信移动业务持续强劲，净增移动用户 557 万户，累计达 2.7087 亿户；当月净增 4G 用户 586 万户，累计用户数达 2.0612 亿户。移动用户最多的中国移动情况不甚理想，移动用户净增数和 4G 用户净增数均居三家之末。中国联通 4 月份净增移动用户 113.6 万户，累计达 3.24 亿户；当月净增 4G 用户数 260.8 万户，累计达 2.3 亿户，对比三月份，两大市场净增用户数也出现小幅下滑。而在固网宽带市场，除了中国移动，另外两家运营商的净增宽带用户数对比三月份均有所下降。

**表 3：三大运营商 4 月运营数据**

	中国移动	中国电信	中国联通
移动用户净增	16.1 万	351 万	113.6 万
累计移动用户	9.31554 亿	3.1856 亿	3.24 亿
4G 用户净增	-71.8 万	407 万	260.8 万
累计 4G 用户	7.22601 亿	2.6017 亿	2.3 亿
宽带用户净增	178.6 万	62 万	34.6 万
累计宽带用户	1.68817 亿	1.4849 亿	8273.8 万

数据来源：三大运营商公告，西南证券整理

【点评】后 4G 时代用户总量日趋饱和，运营商竞争加剧，亟待 5G 商用时代来临。

【中国移动：249 亿工程设计补采大单中标结果公布】近日，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，本次补采涉及 14 个省公司和 2 个专业公司的通信工程设计与可行性研究补充采购工作，划分为 27 个标段；中国移动通信集团设计院获得 18 个标段的份额，广东省邮电规划设计院获得 6 个标段的份额，上海邮电设计咨询研究院和华信咨询设计研究院均获得 4 个标段的份额。

【点评】中移设计占据主导优势，包揽移动大部分标段，核心工程设计促进 5G 商用进展。

【中国电信：率先完成 5G SA 音视频通信多厂商全业务场景测试】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，本次测试基于 2018 年 12 月新发布的 3GPP 标准协议版本，采用了华为公司无线、核心网、以及装备华为巴龙 5000 芯片的 Mate20X 5G 版手机，并与华为和其它厂商的 VoLTE IMS 系统实现互通。

【点评】推动 5G SA 组网业务能力成熟，加快 5G SA 商用进程。

### 3.1.3 设备和器件厂商

【华为被列入 BIS “实体名单” 事件后续：自力更生寻求突破】5 月 21 日，华为创始人兼总裁任正非对美国禁令及华为近况作出回应，称很早就预判到华为将进入中美复杂关系的漩涡中心，因此不断完善备胎计划，已经做足充分准备，不会出现“断供”的极端情况，华为的 5G 是不会受影响的，在 5G 技术方面，其他厂商两三年追赶不上华为。除上游部分核心厂商停供以外，谷歌将中止安卓系统的后续升级，以及 GooglePlay、Gmail 和 Youtube 等一系列热门应用程序的访问权限，华为仍可继续使用安卓系统作为其操作系统，智能手机、平板电脑在中国市场不受影响，华为从 2012 年起规划自研操作系统“鸿蒙”，目前商标已注册，最快于今年秋天、最晚于明年春天将可能面市；此外，制定无线技术标准的 Wi-Fi 联盟和制定 SD 存储卡标准的 SD 协会均将华为移出了会员名单，JEDEC（固态技术协会）称华为已自愿撤回其在该组织的会员资格。

**表 4：华为事件主要停供厂商及应对措施**

序号	合作伙伴	停供产品类别	停供影响	可能的应对措施
1	高通	调制解调器芯片	高通的芯片产品主要应用于华为的基站和手机产品中，此次停供可能对华为手机的性能以及华为 5G 的建设进程产生不利影响。	海思自主研发的芯片可替代。

序号	合作伙伴	停供产品类别	停供影响	可能的应对措施
2	赛灵思	FPGA 芯片和视频编码器	赛灵思的产品被广泛应用在数据中心的建设以及无线通信业务中。赛灵思 RFSoc 产品系列，是行业唯一一款可满足当前及未来行业需求的单芯片自适应射频平台。此次断供将对华为云服务器的建设以及 5G 的部署、LTE 的升级工作带来不利影响。	紫光同创等国内 FPGA 厂商所研发的 FPGA 产量很小，性能和技术方面也还有需要进步的空间。
3	博通	WiFi+BT 模块、定位中枢芯片、射频天线开关	华为将其芯片用于手机和网络基础设施中，停供同样对华为手机的性能产生不利影响。	交换机可以选择以色列的 mellanox 的 infiniband 交换机。网卡方面，华为布局较早，芯片性能比博通略差，其他路由器可选择台湾联发科或者瑞昱替代。
4	镁光	存储产品	作为美国最大的电脑内存芯片商，镁光主要为华为供应 PC 内存类产品，停供主要影响 PC 内存。	韩国三星、海力士，日本东芝等老牌供应商也可弥补缺口
5	Qorvo	RF 解决方案	手机信号，Wi-Fi 信号等涉及无线信号发送的功能，基本都需要射频技术方案支持，如果缺少完善的射频解决方案，很可能出现上网掉线，打电话断断续续等问题，影响用户体验。	国内射频厂商唯捷创芯 2018 年打入了华为供应链，主打无线通信设计射频系统；海外最优替代则可能是德国的英飞凌 (Infineon)，或是 Epcos。
6	ARM	移动终端处理器设计架构	ARM 架构在海思芯片和华为产品中应用广泛，断供后华为将无法获得相关芯片日后的技术交付（软件、代码或其他更新）。	华为已获得 ARM 最新版本 ARMv8 架构（指令集）的永久授权，最多是无法获得技术支持和后续架构版本的授权，无法影响其基于已获得的架构设计和开发芯片；华为和海思本身也有能力基于已获得的指令集来对内核进行改进升级；华为亦可转投其他架构，比如开源的 RISC-V。
7	谷歌	安卓操作系统、谷歌移动服务 (GMS)	谷歌将中止安卓系统的后续升级，以及 GooglePlay、Gmail 和 Youtube 等一系列热门应用程序的访问权限，华为在中国境外的智能手机业务会受到影响。	华为仍可继续使用安卓系统作为其操作系统；智能手机、平板电脑在中国市场不受影响；华为从 2012 年起规划自研操作系统“鸿蒙”，目前商标已注册，最快于今年秋天、最晚于明年春天将可能面市。
8	英特尔	计算和存储	英特尔牢牢占据华为“金牌供应商”称号，主要是向华为提供服务器芯片，以及笔记本电脑处理器。	华为 PC 产品适用的服务器芯片鲲鹏 920 目前可以实现自主生产。

数据来源：西南证券整理

**【点评】** 华为拥有备份芯片、操作系统，已做好准备，正面应对禁令，向市场传递出信心。

**【中兴赞助参会 IEEE，目光投向 B5G 和 6G】** 近日，IEEE 国际通信大会在上海召开，中兴通讯作为最高级别赞助商参会，畅想 B5G、6G 愿景与目标。5G 以来，通讯行业标准专家已将目光投向 B5G 和 6G，中兴通讯无线标准总工认为，B5G 或 6G 将提供 1Tb/s 超快速率，100 Gbps/m<sup>2</sup> 超高密度数据和 <10 us 超低延迟，以满足高度智能对象之间的信息交

换和协调计算。

【点评】中兴深挖 5G 商用价值同时，已关注、布局 6G 相关前沿技术研究、材料器件领域。

【诺基亚获马来西亚 U Mobile 三年期 RAN 合同，5G 商用合同已达 37 个】近日，马来西亚 U Mobile 与诺基亚签署合同，以在全国范围内扩展其移动数据业务。基于这项为期三年的协议，U Mobile 将在马来西亚部署一张诺基亚 Single RAN 网络，以及微波和基于 IP 的移动传输技术，这一部署将使该运营商能够结束对无线接入网共享协议的依赖；两家公司还计划在今年晚些时候进行 5G 网络试验，旨在展示 eMBB 功能，以及 VR 流媒体和电子竞技等 5G 用例。截至 5 月 21 日，诺基亚已经获得 37 个 5G 商用合同，其中 20 个是与 T-Mobile、AT&T、STC 等客户签订。

【点评】业界升级部署速度加快，5G 驱动消费周期逐渐成势。

### 3.2 光通信

【中国联通率先启动 G.654.E 光缆集采】近日，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。本项目采用份额招标，中标人数量为 2-3 家。

【点评】集采虽然数量不多，但给产业链带来一定提振效果，光纤光缆企业或将受益。

【烽火携智慧光网解决方案亮相 NGON&DCI 2019】5 月 21 日，在 2019 下一代光网络&数据中心互联论坛 (NGON&DCI) 论坛上，烽火以“Building Broader Highways for 5G”为主题，与全球运营商客户和合作伙伴共同探讨行业发展的热点话题。以面向 U-ON 的 FitHaul2.0 构筑全面领先的 5G 智慧光网络产品及解决方案，与运营商共兴 5G 时代；以单波超 400G 高速率 (400~800G)、C+L 超大容量为特色的最新数据中心互联 (DCI) 解决方案，加速 DCI 价值释放，实现光网络价值倍增；同时展示了烽火在“三超”领域 Pbit/s 传输突破、AI 智慧光网方面最新进展，并现场演示了 5G 光网新特性、DCI 新产品特性。

【点评】展现智慧光网全面集成能力，烽火加速 5G 布局。

### 3.3 物联网

【阿里云首提 LoRa 2.0 概念】5 月 20 日，阿里云首次提出 LoRa 2.0 概念。LoRa 在园区以及室内场景，可以更好地解决 Zigbee, FSK 等无线通信中的痛点，在网络可靠性、功耗、移动性等方面都为未来 IoT 设备以及 IoT 服务提供了更多的可能性，随着客户、应用场景、需求、产品可用性的变化以及连接数的增长，LoRa 将从 1.0 时代走向 2.0 时代。阿里云已经在芯片、IP 授权、管理平台等方面助推 LoRa 发展，将打造百亿级的连接。

【点评】随着新概念的提出，阿里云拓宽了物联网的覆盖场景，带领中国物联网继续向前发展。

【腾讯正式发布物联网开发者平台】5 月 22 日，在腾讯数字生态大会期间，腾讯正式发布了物联网开发者社区平台——Tencent Things Network。腾讯 Things 开发者社区平台将面向开发者提供物联网连接管理服务，以及具有用户指南、开发教程、应用案例等丰富内容的社

区门户、微信小程序、IoT Explorer、IoT Hub 等服务集成能力，从而帮助开发者快速创建丰富的物联网行业应用。业界可以从腾讯物联网开发者社区中获得面向开发者的 LoRaWAN 网络服务以及腾讯特色的各类资源。

**【点评】**腾讯打破 LoRaWAN 创新的瓶颈，随着腾讯的创新，LoRa 生态在中国进一步扩大，向着物联网建设的目标进一步迈进。

**【智能网联汽车制造业创新中心建设方案通过论证】**5月23日，工业和信息化部在北京组织召开国家智能网联汽车创新中心、国家农机装备创新中心建设方案论证会，国汽（北京）智能网联汽车研究院有限公司汇报了智能网联汽车的建设方案，获得一致同意，通过论证。

**【点评】**在国家的鼓励创新政策推动下，网联汽车将得到进一步地快速发展。

### 3.4 云计算

**【2019 中国移动云计算大会开幕，即将发布“大云 5.0 产品”】**在 5 月 23 日的 2019 年中国移动云计算大会媒体上，中移（苏州）指出，经过多年的积累和沉淀，“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；大云产品是一个从开源中来、到开源中去的产品。多年来，中国移动一直在积极参与 Open Stack 等开源社区，目前中国移动在 Open Stack 的社区贡献在国内排名第六。同时，本次大会正式成立“中国移动工业互联网示范区”。同时，为了全面推进示范区建设，苏州市政府、江苏移动、中国移动苏州研发中心、中国移动上海产业研究院，将围绕“5G+工业互联网”应用领域达成四方战略合作。

**【点评】**中国移动基础设施、技术、用户优势整合产业链上下游资源，展现云计算驱动智能未来愿景。

### 3.5 科创板

**【掩膜版生产公司清溢光电科创板上市申请已受上交所受理】**5月24日，深圳清溢光电股份有限公司（简称“清溢光电”）的科创板申请已获受理。公司主要从事掩膜版的研发、设计、生产和销售业务，是国内成立最早、规模最大的掩膜版生产企业之一。公司产品主要应用于平板显示、半导体芯片、触控、电路板等行业，是下游行业产品制程中的关键工具。在平板显示领域，公司拥有京东方、天马、华星光电、群创光电、瀚宇彩晶、龙腾光电、信利、中电熊猫、维信诺等客户；在半导体芯片领域，公司已开发中芯国际、英特尔、艾克尔、硕邦科技、长电科技、士兰微等客户。

**【点评】**伴随上游公司业绩回升，清溢光电借助资本市场，有望提升公司的行业地位。

**【车联网设备公司雅迅网络科创板上市申请已受上交所受理】**5月23日，厦门雅迅网络股份有限公司（简称“雅迅网络”）的科创板申请已获受理。雅迅网络致力于为客户提供车联网云-端一体化产品及解决方案。公司主营业务为车联网终端、系统平台及相关服务的研发、生产和销售，主要产品为行驶记录仪、T-BOX 及系统平台软件。公司前装市场客户主要为商用车厂及工程机械制造商。例如，东风汽车、北汽福田、中国重汽、金龙汽车等。公司后装市场主要是行业监控市场，主要客户为航天科工、中国电信、中国移动、中国交建等。

【点评】5G 时代，车联网迅速发展的背景下，雅迅网络有望有助资本市场实现快速扩张。

【物联网终端公司协创数据科创板上市申请已受上交所受理】5 月 24 日，协创数据技术股份有限公司（简称“协创数据”）的科创板申请已获受理。协创数据主要从事消费电子领域物联网智能终端和数据存储设备等产品的研发、生产和销售。公司产品分为消费电子领域物联网智能终端和数据存储设备两大领域。公司生产的物联网智能终端以音视频处理技术、无线连接传输技术和云存储技术为核心，产品集中于音视频编码、传输、解码和交互相关的硬件终端，主要包括智能摄像机、车联网智能终端、智能网通网关等。数据存储设备基于 USB/Type-C 和网络传输技术，产品包括机械硬盘、固态硬盘和 NAS 存储器等。

【点评】5G 时代万物互联，物联网设备公司在资本市场的帮助下未来发展可期。

【芯片公司瑞芯微科创板上市申请已受上交所受理】5 月 23 日，福州瑞芯微电子股份有限公司（简称“瑞芯微”）的科创板申请已获受理。瑞芯微主营业务为大规模集成电路及应用方案的设计、开发和销售，为客户提供芯片产品及技术服务。公司主要产品为智能应用处理器芯片、电源管理芯片及其他芯片，同时提供专业技术服务，为消费电子产品、物联网设备产品等进行芯片供应。

【点评】物联网设备的普及将带动芯片的发展需求，凭借资本市场，瑞芯微将更加快速地进行自我发展。

### 3.6 其他

【高通“反垄断”官司败诉，商业模式或将颠覆】5 月 22 日，高通反垄断官司判决出炉，美国联邦法官裁定，高通专利费过高并扼杀芯片市场关键性的竞争，违反反垄断法，要求高通与其合作伙伴、客户重新进行谈判，并要求高通必须以公平合理的价格授予竞争对手专利权，也不能跟客户签订独家供应协议，在未来 7 年，高通都将接受监管。此次高通败诉，将强制性的促使高通改变其不公平的商业模式，高通未来业务模式的变化，将存在很大的不确定性。高通的股价也因此受到重挫，下跌近 11% 至每股 69.31 美元，创 2017 年 1 月 23 日以来最大跌幅。

【点评】高通败诉，包括苹果在内的全球所有下游厂商，以及英特尔在内的竞争对手都将受益于该判决，或将改变整个产业的发展。

## 4 一周重点公告 (0520-0526)

表 5：通信行业一周重点公告 (0520-0526)

公告日期	证券代码	简称	公告内容
2019-05-21	300312.SZ	邦讯技术	2018 年，公司实现营业总收入为 17,259.05 万元，比去年同期下降-44.31%；营业利润为-47315.99 万元，比去年同期下降 212.88%；利润总额为-47,742.33 万元，比去年同期下降 230.68%；归属于上市公司股东的净利润为-44,195.93 万元，比去年同期下降-211.65%。
2019-05-23	300414.SZ	中光防雷	2019Q1，公司实现营业收入 8719.46 万元，同比下降 0.69%，公司实现归属于上市公司股东的净利润为 852.13 万元，同比下降 22.19%。
2019-05-24	300252.SZ	金信诺	2018 年，公司实现营业收入 259,301.84 万元，同比增长 13.41%；利润总额

公告日期	证券代码	简称	公告内容
			18,320.48 万元, 同比降低 9.50%; 归属于上市公司股东的净利润 13,157.67 万元, 同比增长 1.12%; 经营活动产生的现金流量净额 29,049.41 万元, 同比增长 183.10%。

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 5 下周公告提醒 (0527-0602)

表 6: 通信行业下周公告提醒 (0527-0602)

公告日期	星期	公司名称	公告内容
5月27日	周一	*ST 信威	股东大会召开
		优博讯、博创科技、	分红除权 分红派息
		东土科技、	限售股份上市流通
5月28日	周二	中光防雷	分红除权 分红派息
		精伦电子、长飞光纤、通宇通讯	股东大会召开
5月29日	周三	*ST 新海	限售股份上市流通
		光库科技	分红派息 分红除权
		中际旭创	股东大会召开
5月30日	周四	亨通光电、中兴通讯	股东大会召开
5月31日	周五	海格通信、东信和平	分红派息 分红除权
		立昂技术	股东大会召开

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 6 限售解禁提醒 (未来三个月)

表 7: 通信行业限售解禁 (未来三个月)

公司名称	解禁日期	解禁数量(万股)	占总股本比	最新收盘价(元)	解禁市值(万元)	解禁股份类型
东土科技	2019-05-27	697.95	1.35%	14.15	9,875.97	定向增发机构配售股份
*ST 新海	2019-05-29	2,559.50	1.86%	2.72	6,961.84	定向增发机构配售股份
东土科技	2019-06-10	635.64	1.23%	14.15	8,994.35	定向增发机构配售股份
海格通信	2019-07-03	1,730.69	0.75%	9.32	16,130.08	定向增发机构配售股份
东土科技	2019-07-11	1,071.43	2.07%	14.15	15,160.71	定向增发机构配售股份
中际旭创	2019-07-15	2,870.50	5.63%	41.80	119,986.85	定向增发机构配售股份
长飞光纤	2019-07-22	3,078.30	4.06%	35.64	109,710.61	首发原股东限售股份
超讯通信	2019-07-29	9,329.75	59.61%	19.28	179,877.56	首发原股东限售股份
天孚通信	2019-08-06	1,210.19	6.08%	24.09	29,153.50	定向增发机构配售股份
优博讯	2019-08-09	15,800.40	56.43%	17.05	269,396.82	首发原股东限售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

**西南证券研究发展中心****上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

**北京**

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

**重庆**

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

**深圳**

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

**西南证券机构销售团队**

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyf@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn