

2019年06月01日

# 华为助力英国 5G 商用, 美国第二次 5G 频谱 拍卖完成, 我国电信业增长稳健 增持 (维持)

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

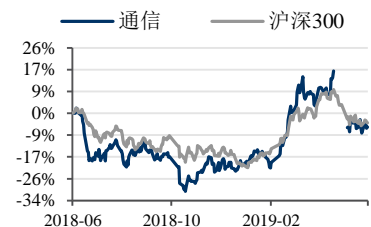
021-60199793

houb@dwzq.com.cn

## 投资要点

- 策略观点:** 近一周通信板块与大盘双双上涨, 通信板块领先大盘。华为事件经过三周的发酵, 我们认为最终一定会解决, 短期市场可能受陆续的扰动事件发生而出现波动, 中长期科技创新和产业升级是确定的发展趋势和投资机会所在。近期英国率先使用华为 5G 设备进行商用, 增强了华为海外市场信心。美国完成第二次 5G 频谱的拍卖, 意味着 5G 部署将很快实现, 各国抢占市场先机的竞争将日趋激烈, 利好世界通信产业的发展。5G 产业如火如荼, 蓬勃发展, 看好 5G 产业链上具有强大研发实力的各家产商。
- 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) 指数上涨 2.59%; 沪深 300 指数上涨 1.00%; 行业领先大盘 1.59%。
- BBC 全球首个商用 5G 直播见证, 华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务。** 实测数据显示速率从 190-980Mbps 不等, 英国率先迎来 5G 时代, 同时增强了华为海外市场信心。
- 收获超 20 亿美元, 美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖。** 此次 4GHz 频段的牌照拍卖筹集了 20.2 亿美元, 第三次频谱拍卖被称为美国历史上最大的一次, 将于 12 月 10 日开始, 5G 频谱的拍卖意味着 5G 部署能够实现, 还将推动物联网和其他“先进的基于频谱的业务”发展, 5G 网络商用将离我们越来越近。
- 工信部公布 4 月电信运行数据, 增速减缓总量依旧庞大。** 我国电信业经过多年发展, 逐步成熟, 随着 5G 的临近, 电信业将会有新一轮的发展。
- 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: 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》**  
2019-05-26
- 《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

## 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 .....	10
3. 各子行业动态 .....	12
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	12
3.2. 大数据/云计算/物联网等 .....	14
4. 上市公司动态 .....	15
5. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 2018 年 4 月-2019 年 4 月电信业务收入累计增速 .....	7
图 2: 2018 年 4 月底-2019 年 4 月底移动宽带用户总数占比情况 .....	8
图 3: 2018 年 4 月底-2019 年 4 月底手机上网用户情况 .....	8
图 4: 移动互联网接入月流量及户均流量 (DOU) 比较 .....	9
图 5: 移动电话用户和通话量增幅比较 .....	9
图 6: 移动短信业务量和收入同比增长情况 .....	10
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)指数上涨 2.59%; 沪深 300 指数上涨 1.00%; 行业领先大盘 1.59%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
000586.SZ	汇源通信	33.98%
603220.SH	贝通信	31.27%
600198.SH	大唐电信	29.96%
002231.SZ	奥维通信	21.69%
300555.SZ	路通视信	17.55%

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
002359.SZ	*ST 北讯	-22.59%
002089.SZ	*ST 新海	-14.71%
600734.SH	实达集团	-11.86%
603421.SH	鼎信通讯	-8.23%
603118.SH	共进股份	-6.79%

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、传媒行业本周均有上涨, 电子涨幅居前。

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)	3.91%	-9.52%	22.09%	26.52
801750.SI	计算机(申万)	1.82%	-2.97%	29.83%	44.89
801770.SI	通信(申万)	2.59%	-8.41%	18.69%	35.27
801760.SI	传媒(申万)	1.82%	-13.54%	7.42%	25.68

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 35.27, 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 31 日	26.52	44.89	25.68	35.27

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上涨，通信板块领先大盘。华为事件经过三周的发酵，我们认为最终一定会解决，短期市场可能受陆续的扰动事件发生而出现波动，中长期科技创新和产业升级是确定的发展趋势和投资机会所在。近期英国率先使用华为 5G 设备进行商用，增强了华为海外市场信心。美国完成第二次 5G 频谱的拍卖，意味着 5G 部署将很快实现，各国抢占市场先机的竞争将日趋激烈，利好世界通信产业的发展。5G 产业如火如荼，蓬勃发展，看好 5G 产业链上具有强大研发实力的各家产商。

### BBC 全球首个商用 5G 直播见证，华为助力 EE 英国六城首发商用 5G 业务

**事件：**英国当地时间 5 月 30 日，英国电信运营商 EE 携手华为，正式启动该国首个商用 5G 业务。本次 5G 商用发布覆盖英国六大城市，包括伦敦、卡迪夫、爱丁堡、贝尔法斯特、伯明翰以及曼彻斯特，约有 45 万名 EE 用户注册了升级 5G 的申请。

5G 网络上线后，英国广播公司（BBC）基于 5G 网络进行了新闻直播，根据发布后的实测数据，即使在最繁忙的地区，用户也能体验到 100-150Mbps 的网络速度，这是在 EE 仅有 C-Band 40MHz 频谱的情况下达到的。而 The Verge 新闻网实测，不同地区速率不同，从 190-980Mbps 不等。

在与华为的紧密合作下，英国拥有了自己的 5G 网络，领先全球大部分地区。华为表示，很高兴作为合作伙伴之一，支持 EE 推动英国的 5G 网络建设，实现更快、更可靠的移动联接。

**我们认为，**英国即将率先迎来 5G 时代，同时增强了华为海外市场信心。虽然短期受美国禁运扰动，但华为仍逐步在欧美发达市场打开局面。

在全世界范围内，各国都在加速 5G 商用进程。从时间线上来看，韩国电信运营商 LG U+ 于 4 月 3 日推出首款 5G 商用服务，成为世界第一，首日便吸引 1.5 万用户，截至 4 月底，韩国共发展 5G 用户 26 万。其次是瑞士电信 Swisscom 于 4 月 17 日正式商用

5G。英国 EE 此番为世界第三、欧洲第二。5月28日，科威特正式发放5G牌照，三大运营商均启动预售，预计6月15日正式发布5G商用服务。

### 收获超20亿美元，美国完成第二次5G高频频谱拍卖

**事件：**北京时间5月30日，美国电信监管机构联邦通信委员会（FCC）结束了该国第二次5G高频频谱的拍卖，将在未来几天内公布中标者名单。

此次4GHz频段的牌照拍卖筹集了20.2亿美元，再加上今年1月份完成的28GHz频段频谱拍卖的收益时，获胜者已承诺的费用超过了27亿美元。

在两次拍卖中，55家参与者有资格竞标，共计拍出了5869个牌照，第三次频谱拍卖—被联邦通信委员会称为美国历史上最大的一次，将于12月10日开始，涵盖了37GHz、39GHz、47GHz频段频谱的分配。

**我们认为，**5G频谱的拍卖意味着5G部署能够实现，还将推动物联网和其他“先进的基于频谱的业务”发展，各国陆续开展5G频谱的分配工作，5G网络商用将离我们越来越近。

4G改变生活，5G改变社会，与4G网络相比，5G的发展实现了从移动互联网扩展到物联网的阶段。对于移动通信而言，频谱资源是推动产业发展的核心资源，5G的频谱需求更是将远超2G、3G、4G。

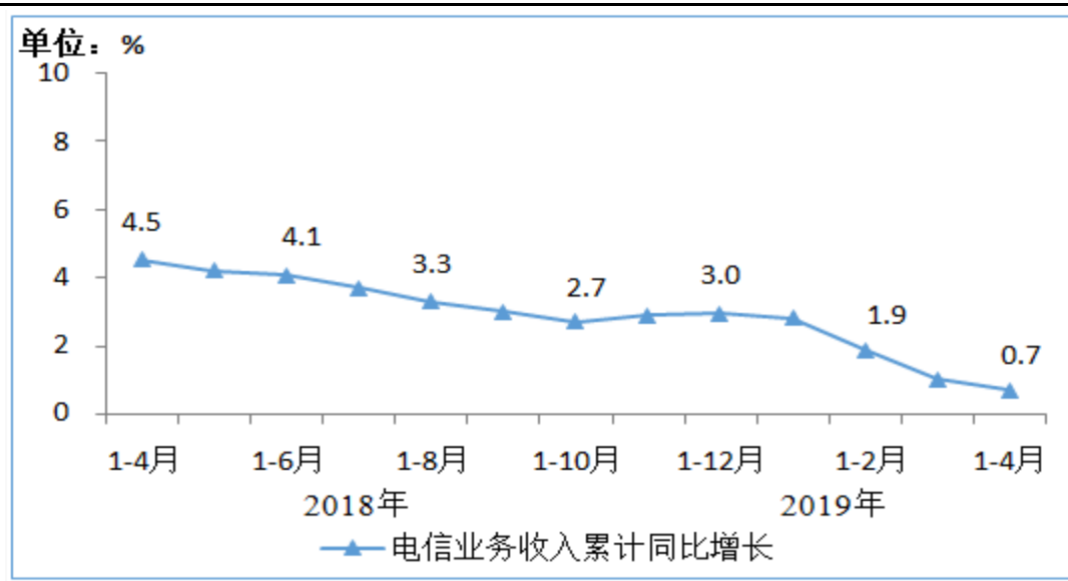
随着5G的脚步越来越近，各国都在积极准备5G的研发和商用进程力争抢占市场先机，尤其是在频谱方面。2019年将成为5G频谱分配的重要一年，目前已有10个国家至少完成了一个频段频谱的5G授权工作，世界无线电通信大会（WRC-19）定于今年10月举行，预计将对5G无线电频谱资源的未来可用性和协调产生重大影响。

### 工信部公布4月电信运行数据，增速减缓总量依旧庞大

5月23日，工业和信息化部在其官方网站公布了电信行业2019年4月份运行情况通报，具体表现在以下方面：

**电信业务收入增速持续放缓。**2019年1—4月，电信业务收入累计完成4463亿元，同比增长0.7%，增速同比回落3.8个百分点，较1—3月回落0.3个百分点。

图 1：2018 年 4 月-2019 年 4 月电信业务收入累计增速



数据来源：工信部，东吴证券研究所

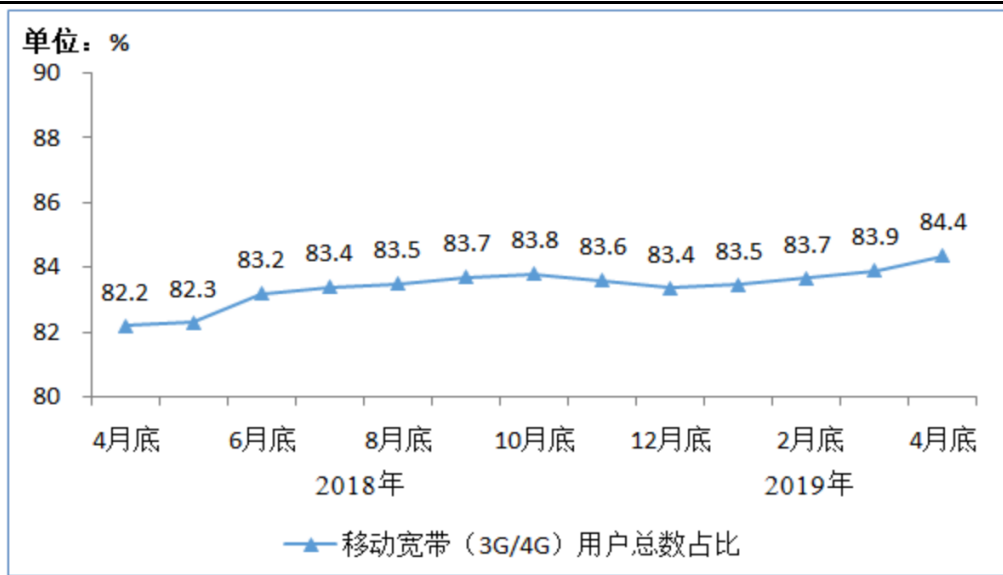
**移动通信业务收入占比小幅提升。**1—4 月，三家基础电信企业实现固定通信业务收入 1405 亿元，同比增长 11%，在电信业务收入中占 31.5%；实现移动通信业务收入 3057 亿元，同比下降 3.4%，占电信业务收入的 68.5%，占比较一季度提高 0.3 个百分点。

**数据及互联网业务保持小幅增长态势。**1—4 月，三家基础电信企业完成移动数据及互联网业务收入 2055 亿元，同比增长 1.7%，在电信业务收入中占比达 46%，拉动电信业务收入增长 0.8 个百分点；完成固定数据及互联网业务收入 714 亿元，同比增长 2.9%，在电信业务收入中占 16%，拉动电信业务收入增长 0.45 个百分点。

**移动电话用户规模小幅下降，4G 用户占比稳步提高。**截至 4 月底，三家基础电信企业的移动电话用户总数达 15.9 亿户，同比增长 7.3%，但比上月末减少 581 万户。其中，移动宽带用户（即 3G 和 4G 用户）总数达 13.4 亿户，占移动电话用户的 84.4%；4G 用户规模为 12.1 亿户，占移动电话用户的 75.9%，较上年末提高 1.5 个百分点。



图 2：2018 年 4 月底-2019 年 4 月底移动宽带用户总数占比情况



数据来源：工信部，东吴证券研究所

手机上网用户规模稳步增长。截至 4 月底，手机上网用户数规模达 12.9 亿户，对移动电话用户的渗透率为 81.1%。

图 3：2018 年 4 月底-2019 年 4 月底手机上网用户情况

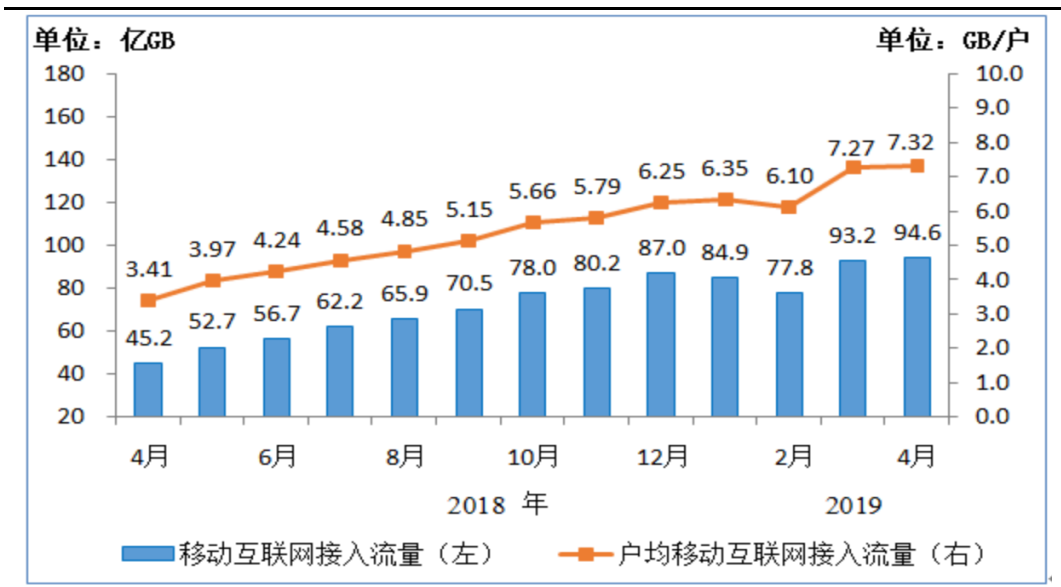


数据来源：工信部，东吴证券研究所

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%。



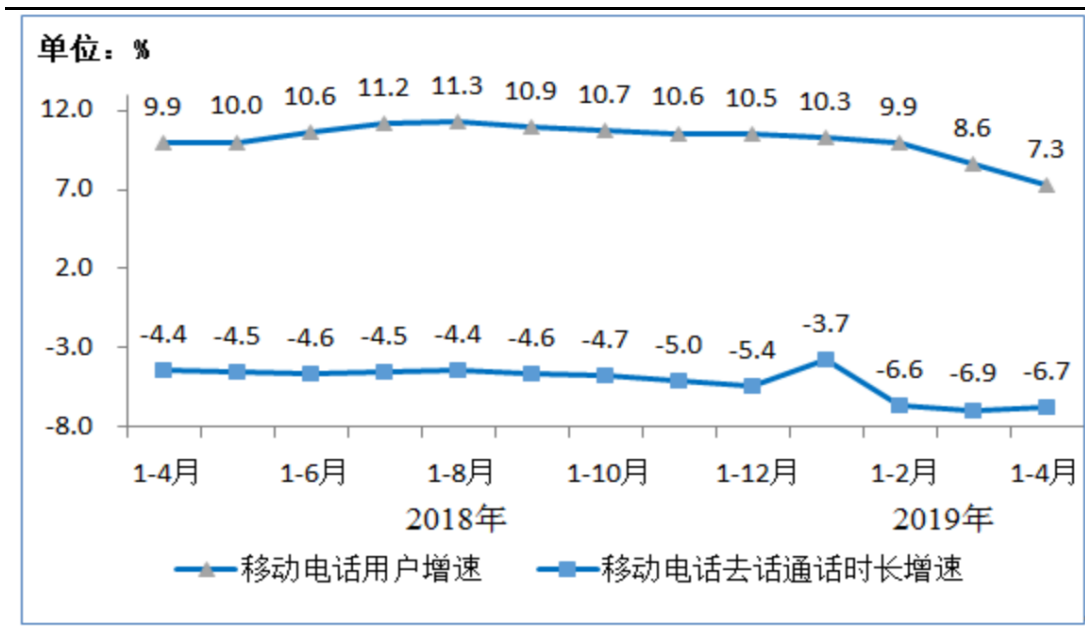
图 4：移动互联网接入月流量及户均流量（DOU）比较



数据来源：工信部，东吴证券研究所

**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%，降幅较上年末扩大1.3个百分点；全国固定电话主叫通话时长完成411亿分钟，同比下降17.7%。

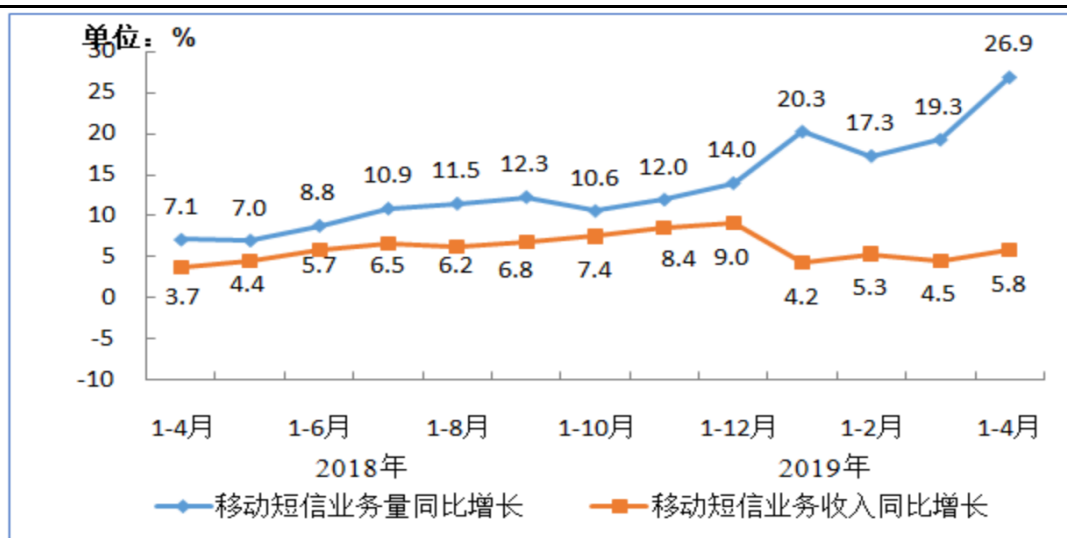
图 5：移动电话用户和通话量增幅比较



数据来源：工信部，东吴证券研究所

**移动短信业务量和收入同比均保持较快增长。**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。1—4月，全国移动短信业务量同比增长26.9%，移动短信业务收入完成128.8亿元，同比增长5.8%。

图 6：移动短信业务量和收入同比增长情况



数据来源：工信部，东吴证券研究所

具体方面，移动通信业务、数据及互联网、4G 渗透率等增幅有所减缓，主要系存量客户已达峰值，增量区间有限所致。总的来说，电信行业增速放缓，但总量依旧很大，为世界第一大电信市场。我国电信业经过多年发展，逐步成熟，业绩放缓属于正常现象。4G 业务起步时，各项指标一片向好，连续几年稳步上升。随着 5G 的临近，电信业将会有新一轮的投资，推动产业链上下游稳健持续的发展，利好通信产业各主要标的公司。

## 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。

中兴通讯：公司无线、固网设备端到端产品线齐全，作为 5G 行业龙头，在 5G 投资大周期中兴业绩将极大受益；全球核心设备供应商仅剩 5-6 家，中兴技术水平和营销网络实现追赶甚至部分领域超越，市场份额有望进一步提升。美国禁运事件后，公司的 5G 产品研发、测试已恢复正常，各项业务已全面重启，国内业务恢复良好；中兴凭借 ICT 综合平台的发展优势，以及设备-终端-芯片垂直一体化整合，毛利率水平有望持续改善。深度参与行业标准制定，深入垂直行业产业链，布局 5G 手机、边缘计算服务器帮助公司抓住即将到来的机遇。

风险提示：5G 网络部署不及预期；物联网发展不及预期；海外市场业务发展不及预期；公司手机业务面临苹果和其他安卓强势品牌的激烈竞争，营收和利润水平下滑。

中科创达：坚持“技术+生态”发展战略基于在产业链中的特殊角色，中科创达携手上游芯片巨头，协同下游各类软件与服务，建立贯穿产业链的垂直整合生态。5G 换

机潮的到来有望拉动业绩进入新一轮增长，同时智能汽车及智能物联网业务将受益 5G 应用场景的落地，迎利好市场前景。

风险提示：智能手机市场需求饱和，5G 智能终端不能及时放量。智能物联网业务及智能汽车业务发展不及预期。

世嘉科技：双主业发展模式，公司原先从事精密箱体系统业务，并购波发特后，进入通信产业的上游。重组后业绩大幅改善，2018 年度，营收 12.8 亿元，同比增长 121.94%；归母净利 4,860.87 万元，同比增长 89.19%。受益通信产业的快速发展，5G 已来、4G 低频重耕，带来持续的海量市场。传统电梯业务客户为世界排名前四的外资电梯巨头；公司为中兴的滤波器核心供应商，天线通过中兴认证，未来也可能成为其天线核心供应商。

风险提示：5G 推进不及预期；单一大客户流失；通信领域竞争加剧，市场份额丢失和价格下降的风险；不锈钢、铝材等原材料大幅度涨价。

### 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. 日本软银（SoftBank）与爱立信和诺基亚签署了 5G 部署合同，准备通过新获取的 5G 频谱推出服务。爱立信宣布，它已被选为利用软银的 3.9GHz 至 4GHz 和 29.1GHz 至 29.5GHz 频段的多频段 5G 网络部署的主要供应商。软银将部署包括爱立信无线系列产品组合中产品的无线接入网络设备，以便在优化其 5G 网络的同时增强其现有的 LTE 网络。

2. 作为一年一度的移动科技盛会，MWC19 上海将于 6 月 26 日至 28 日在上海新国际博览中心举行，本次大会将以“智联万物”为主题，展示面向智能移动未来的前沿技术、产品及服务。展会前夕，GSMA 在北京举办了 MWC19 上海展前媒体沙龙，中国联通、爱立信、诺基亚及 GSMA 专家共议 5G 时代智联万物，合作共赢之道。

3. 中兴通讯与腾讯正式签署 5G 合作备忘录，双方将加强 5G 网络技术与应用创新合作，促进 5G 边缘计算、QoS 加速、网络切片、网络能力开放等技术成熟和部署应用，共同探索 5G 边缘计算业务应用和创新商业合作模式，推进 5G 行业发展。

4. 中国移动与韩国电信公司（KT）联合演示了 KT 用户漫游到中国移动 5G 网络体验远程竞技游戏直播等业务，这是全球首个 5G 网络国际漫游演示，成为 5G 产业推进和国际合作过程中的一个重要里程碑。

5. 主题为“5 新联通，G 智未来”的北京联通 5G 生态合作伙伴大会成功举办。此次大会是 2019 年中国国际服务贸易交易会（下简称京交会）主会场中的重要论坛之一，同时北京联通的 5G 未来展厅也在京交会主会场核心展区亮相。

6. 中国卫通 2019 Ka 卫星宽带业务合作伙伴大会在北京隆重召开，大会主题为“连接创造价值、生态谱绘无限”。国内领域知名企业相关领导和专家共 200 余位嘉宾亲临现场，共同见证了 Ka 卫星宽带业务品牌“中星无限”的正式发布，并就卫星宽带产业生态圈构建、卫星宽带应用探索等主题进行了主旨演讲及深入探讨。

7. 美国电信监管机构联邦通信委员会（FCC）结束了该国第二次 5G 高频频谱的拍卖，将在未来几天内公布中标者名单。总体而言，24GHz 频段的牌照拍卖筹集了 20.2 亿美元，当加上今年 1 月份完成的 28GHz 频段频谱拍卖的收益时，获胜者已承诺的费用超过了 27 亿美元。

8. 中国电信启动了 2019 年统谈分签类 IT 设备（2019 年）集中采购项目（存储部分）项目。此次共采购三类产品，分别为：250 台高端磁盘阵列、750 台中低端磁盘阵列、380 台 FC 交换机。

9. 第七届中国网络视听大会上，中国移动副总简勤表示，中国移动大力推进终端先行者计划，引导终端和芯片厂商大力发展多模、多频、多形态 5G 终端，今年上半年推出首批 5G 手机，到 2020 年 5G 手机价格有望降到 1000-2000 元。

10. 中国移动云生态合作高端论坛在苏州举行。会上，中国移动政企分公司云计算中心副总经理张志宏发表了以“云筹帷幄，合创未来”为主题的演讲，为云生态合作高端圆桌论坛拉开了序幕。

11. 以“创新发展，数说未来”为主题的“2019 中国国际大数据产业博览会”召开。为提升中国移动引领 5G 的影响力，推动 5G 在贵州更快发展，贵州移动携手华为等合作伙伴在数博会展馆内以“5G 改变社会”为主题，并分为“5G+Power 能力升级·支撑发展”、“5G+AICDE 融合创新·智能生活”、“5G+Ecology 开放协同·共建未来”三个板块，集中展示了中国移动在 5G、人工智能、云计算、大数据等方面的最新前沿科技及应用产品。

12. 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。为了最大限度验证中国电信 5G 商用组网场景，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。对基本语音通话、视频通话、短消息业务、呼叫转移和紧急呼叫等一系列补充业务场景进行了严格的测试，同时验证了多厂家设备的兼容和互通能力。推动了 5G SA 组网的业务能力成熟，加快 5G SA 商用进程。

13. 28 日晚间，韩国移动运营商在不到两个月前为消费者推出了 5G 业务，但已发



现其（用户）使用模式与 LTE 截然不同，每日的数据消耗量增长超过三倍，并计划在年底前将人口覆盖率提高至 90%。

### 3.2. 大数据/云计算/物联网等

1. 由中国移动物联网联盟与中国移动通信集团北京有限公司主办、北京物联网智能技术应用协会联合主办的“智慧农业创新应用论坛”在北京召开。来自中国移动各省及地市公司、中国移动物联网联盟会员企业、中移物联网有限公司合作单位等智慧农业企业代表近 220 人参会。

2. 在近日举行的“第十届中国卫星导航年会”上，一款基于卫星共视(Common View)技术的高精度远程时间比对测试仪正式发布。SyncCV 卫星共视仪，是由中国科学院国家授时中心与深圳夏光通信测量技术有限公司合作研制的全新一代远程时间比对测试仪。对于国内产业链而言，这是我国在高精度时间同步测试仪器仪表领域国产化的标志性事件。

3. 由中国电信北京研究院和下一代互联网国家工程中心共同发起建立的“下一代互联网 IPv6 新技术联合实验室”成立仪式在北京举行。中国电信北京研究院院长陈运清、下一代互联网国家工程中心主任刘东共同出席活动并进行签约。

4. 2019 年中国国际大数据产业博览会于 5 月 26 日~29 日在贵州贵阳举行。在 26 日召开的“5G 智联万物，数字慧通未来”高端对话中，专家及行业从业者就 5G 产业发展情况及行业发展走向进行深入探讨。会议上，华为技术有限公司副总裁、中国地区部副总裁鲁勇发表《5G，数字经济发展新引擎》的主题演讲，他表示，5G 不仅仅是 2C，更核心的是走向 2B，走向各行各业的应用。

5. 日前举办的 2019 年腾讯全球数字生态大会，设置了量子技术分论坛。腾讯量子实验室负责人、腾讯杰出科学家张胜誉教授在会上首次公布了腾讯在量子计算领域的业务布局，并展示了在量子 AI、药物研发及科学计算平台上的最新研发成果和规划。

6. 由工业互联网产业联盟、中国信息通信研究院承办的“工业互联网与智能+高端对话”在贵阳盛大开幕。这次大会，以“工业智变，数化未来”为主题，围绕工业互联网展开，突出新旧动能转化过程中，工业“智能+”的变化，畅谈工业互联网为我们带来的数字未来。会议上，日本工业价值链促进会（IVI）总秘书长渡部裕二以日本 IVI 协会为例，讲述工业互联网取得的一些进展与面临的挑战，强调工业互联网需要有效体系来平衡数据挖掘与安全保护。

7. 在日前召开的在腾讯全球数字生态大会英特尔分论坛上，腾讯未来网络实验室与英特尔成立 5G&MEC 联合实验室，双方将在 5G 与边缘计算领域深度合作，通过合作创新模式驱动 5G 应用快速落地，助力发展新的产业生态。

8. 中兴通讯股份有限公司（以下简称“中兴通讯”）与湖南湘江云计算中心有限责任公司（以下简称“湘江云”）正式签署 5G 战略合作协议，双方将围绕 5G 在政务服务中的创新应用深度合作，加快构建融合 5G 技术的新型政务服务应用体系，携手共赴 5G+ 政务服务新时代。

#### 4. 上市公司动态

【奥维通信】奥维通信股份有限公司大股东瑞丽湾的股东云南景成集团与潍坊润弘于 2019 年 3 月 8 日签署《云南景成集团有限公司与潍坊润弘能源科技合伙企业（有限合伙）关于瑞丽市瑞丽湾旅游开发有限公司之股权转让协议》，景成集团将其持有的瑞丽湾 51% 的股权转让给潍坊润弘，潍坊润弘持有瑞丽湾 51% 的股权，进而控制瑞丽湾。

【光库科技】珠海光库科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 29 日以现场结合通讯方式在公司会议室召开了第二届董事会第十一次会议。审议通过《关于调整公司 2018 年限制性股票激励计划回购价格的议案》，通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》。

【亿通科技】江苏亿通高科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 5 月 31 日召开第七届董事会第一次会议，会议审议通过《关于选举公司董事长暨变更法定代表人的议案》，同意选举王桂珍女士担任公司董事长职务（简历详见附件），同时担任战略发展委员会主任委员、提名委员会委员的职务。任期为三年，自本次董事会审议通过之日起至第七届董事会任期届满为止。

【\*ST 新海】新海宜科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）为确保公司及下属各级全资、控股、参股公司生产经营持续、健康地发展，公司拟在 2019 年度对公司及下属各级全资、控股、参股公司提供总计不超过 160,000 万元人民币的担保额度。

【中兴通讯】深圳中兴网信科技有限公司为中兴通讯股份有限公司持股 90% 的控股子公司，深圳中兴智坪科技有限公司为深圳网信的全资子公司。深圳网信拟向中国民生银行股份有限公司深圳分行借款 8,000 万元人民币，中兴智坪将以项目应收账款为深圳网信的借款提供最高额质押担保，担保的最高债权本金金额为 8,000 万元人民币。

【会畅通讯】上海会畅通讯股份有限公司及全资子公司北京数智源科技有限公司、深圳市明日实业有限责任公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计人民币 6,774,452.36 元。

【通宇通讯】公司发布广东通宇通讯股份有限公司 2018 年度股东大会决议公告，审议通过《关于 2018 年度董事会工作报告的议案》、《关于 2018 年度监事会工作报告的议案》、《关于 2018 年度财务决算报告的议案》等议案。



【\*ST 九有】深圳九有股份有限公司董事会于 2019 年 5 月 27 日收到公司独立董事郭君磊先生的书面辞职报告。因工作原因，郭君磊先生申请辞去公司第七届董事会独立董事职务，同时辞去公司董事会提名委员会及董事会薪酬与考核委员会职务。辞职后，郭君磊先生不再公司担任任何职务。

【中光防雷】四川中光防雷科技股份有限公司于 2019 年 1 月 12 日披露了《大股东、部分董事减持股份预披露公告》，公司股东王雪颖女士因个人资金需求，计划自公告披露之日起的三个交易日后的 6 个月内，减持公司股份不超过 900,000 股（减持股份数占公司股份总数的比例不超过 0.53%）。如通过大宗交易方式进行减持的，将于减持计划公告之日起 3 个交易日之后进行；通过证券交易所集中竞价交易方式进行减持的，将于减持计划公告之日起 15 个交易日之后进行。

【万隆光电】杭州万隆光电设备股份有限公司于 2018 年 11 月 5 日披露了《关于持股 5% 以上股东股份减持计划的预披露公告》，新余华凯集诚投资管理中心（有限合伙）计划以集中竞价的交易方式减持公司股份不超过 1,372,280 股，占公司总股本的 2.00%，减持期间为自公告之日起 15 个交易日后六个月内。

【新易盛】在举办的投资者交流活动上表示，公司现已拥有丰富的 5G 系列产品（涵盖前传、中传、回传），已有部分 5G 产品开始实现出货，各项工作正在稳步推进中。

【亚联发展】5 月 21 日晚公告称，由于金融市场环境变化、融资渠道受限等原因，增持股份所需资金未能筹措到位，导致实控人原增持计划的实施遇到困难。经审慎研究，公司实控人刘辉决定终止履行未实施部分的增持计划。

【初灵信息】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。

## 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>

