

5G超预期发放正式商用牌照,投资和市场应用将加速

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 《厂商、政府同发力,5G建设加速信号明显:通信行业周报》 2019-06-03

2 《5G投资高峰在明年,华为事件倒逼国产替代加速发展:通信行业周报》 2019-05-26

3 《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

- **工信部正式发放四张5G牌照,发放时间超出预期:**6月6日,工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。牌照发放意味着各大运营商可以向客户提供5G商用服务,各大运营商5G商用服务的脚步也将加快。此前市场普遍预期牌照会在年底发放,此次发放时间超出预期,5G投资建设有望提速,显示了国家对于5G发展的大力支持。在贸易摩擦不断的背景下,政策的鼓励和呵护无疑会提升行业信心,这也符合我们之前对于国家将加速推进5G的判断。
- **运营商采用NSA组网,无线侧产业链完备,国内5G建设不受贸易战影响:**在5G SA独立组网中,对于基站大规模升级和改进需要巨大的成本,三大运营商5G初步建设将以NSA非独立组网为主,对核心网影响很小,并且无线侧国内拥有完整技术能力,产业链完备,天线、滤波器等自主可控水平较高,在贸易摩擦背景下,不会受美国约束。美国对于华为的制裁,华为已有准备,存货可以支持6-12个月,并已经获得90天临时许可,且华为获得ARM V8的永久授权,在无线侧芯片受制压力不大。近日谷歌也对于美国对华为的制裁感到担忧,认为这将迫使华为自研新系统,恐危害美国国家安全。我们认为“中国最抗压贸易战的行业是通讯业”,国内拥有全球最大的通信市场,循环动力充沛,国产替代水平将会不断提高,我们对5G和中国通信产业保持乐观。
- **爱立信、Nokia市场份额将会保持稳定,外国巨头有积极性参加中国5G建设:**为了抢夺全球信息科技制高点,5G发展关键时期美国不断对中国发难,国内通信设备商、芯片商格局将如何变化?我们认为,国家高层要求以开放方式发展5G,爱立信、Nokia的市场份额不会有大的下降,同时顶级芯片产品往往是依靠上一代产品的巨额利润来投入到下一代的研发中,美国quartz网站统计过美国半导体行业公司对中国市场的依赖性,Intel和德州仪器有接近一半的营收来自中国市场,高通和NVIDIA这个比例更是超过了50%,而利润占比更高,放弃中国市场将极大阻碍这些企业的技术升级之路。对于国内5G牌照发放,Intel表示将与中国科技产业合作,支持5G发展,高通表示全力支持中国商用5G部署。中国是最大的5G单体市场和最具潜力的市场,众多海外厂商无法放弃。
- **国家强力推动5G建设,利好无线侧、5G各产业链公司:**中国铁塔已有195万存量站址为运营商共享,875万路灯杆、监控杆,超350万电力杆塔,以及33万物业楼宇,为5G基站低成本快速布设奠定基础。发改委也表示积极推进5G手机商业应用,鼓励5G手机研制和上市销售。2019年原计划建设10万5G基站,我们预计牌照发放后这个数量将扩大到20万以上,投资额会从300亿提升到600多亿。我们认为中国政府2019年下半年将继续加速5G,通过国内大规模市场,实现“内循环”,培育和发展5G通信产业链。重大利好无线侧及5G各产业链公司,重点推荐确定性较高的天线、滤波器、基站、光模块厂商。
- **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 (06.06)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300602	飞荣达	7.1	23.10	0.79	1.16	1.82	29.2	19.9	12.7	增持
002792	通宇通讯	6.9	30.50	0.59	0.73	1.03	51.7	41.8	29.6	增持
002281	光迅科技	18.0	26.55	0.65	0.85	1.13	40.8	31.2	23.5	增持
000063	中兴通讯	124.9	29.78	-1.67	1.31	1.57	-17.8	22.7	19.0	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

1、 市场行情回顾	3
1.1 A 股板块表现.....	3
1.2 A 股通信板块个股表现.....	4
2、 行业新闻	5
2.1 工信部正式发放四张 5G 牌照，中国进入 5G 时代.....	5
2.2 中兴通讯：5G 发牌将引领行业走向新的发展阶段.....	5
2.3 华为：端到端全面领先 5G 能力 全力支持中国运营商建好 5G.....	6
2.4 中国铁塔：推进大共享，支撑 5G 网络快速低成本商用部署.....	6
2.5 发改委：积极推进 5G 手机商业应用 鼓励 5G 手机研制和上市销售 ..	7
2.6 首款基于开放平台的 5G 小站完成实验室测试.....	7
2.7 海南首颗商业通信卫星“文昌物联一号”成功发射.....	8
2.8 光缆产量惊人下滑，厂商急需 5G 止渴.....	8
2.9 SENKO CS 和 SN 连接器：支持未来超大规模数据中心和边缘计算应用	9
2.10 智慧组网，为欧洲 5G“铺路”.....	10
3、 重点公司公告	12
3.1 中通国脉：股东周才华拟减持总股份的 0.94%.....	12
3.2 中际旭创：拟回购 7500 万元-15000 万元的股份.....	12
3.3 中际旭创：披露第二期员工持股计划(草案) 筹资总额不超 6800 万元.....	12
3.4 亨通光电：拟不超 6 亿元回购公司股份 用于员工持股计划.....	12
3.5 网宿科技：大股东转让 10%股份 控制权将变更.....	12
3.6 凯乐科技：上海卓凡拟以不超 714.796 万股换购“国防 ETF”.....	12
3.7 剑桥科技：拟定增募资不超 7.5 亿元 加码 5G 业务推进转型升级 ..	13
3.8 高新兴：中标 1.19 亿元采购项目.....	13
3.9 工业富联：4.91 亿股限售股 6 月 10 日起上市流通.....	13
3.10 亨通光电拟收购华为海洋 51%股权 海缆业务整合.....	13
4、 风险提示	13

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

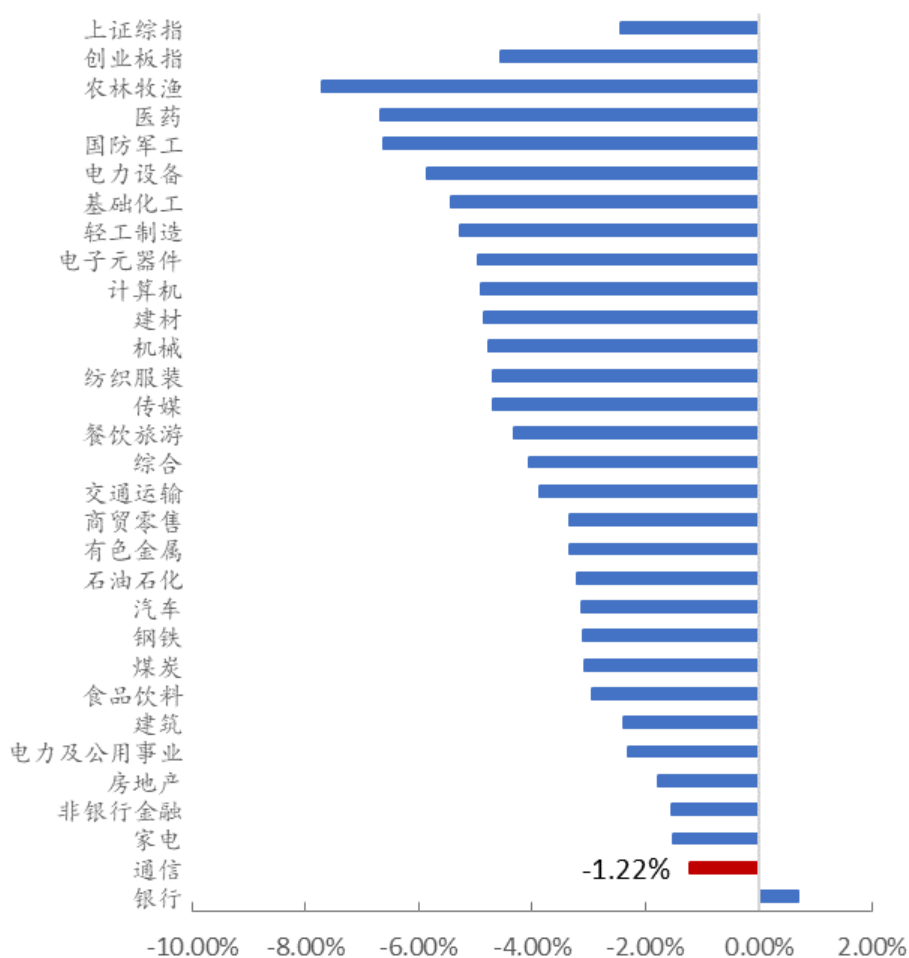
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....	4
----------------------	---

1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场整体下跌，上证指数下跌2.45%，创业板成分指下跌4.56%，通信行业指数下跌1.22%。通信子行业中，电信运营本周涨幅最大（2.04%）。行业内个股涨幅前五的分别是：欣天科技(46.42%)、国脉科技(22.68%)、华脉科技(19.85%)、百邦科技（12.94%）、中光防雷（11.76%）。

图1：A股全体板块上周表现

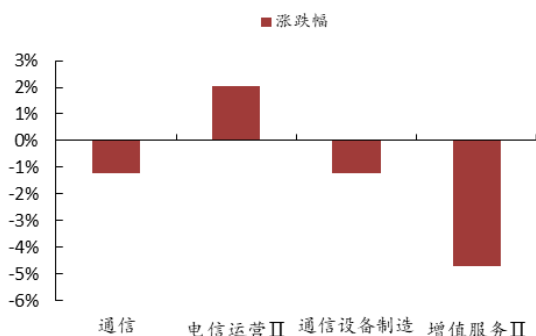


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，电信运营上涨了2.04%，通信设备制造下跌了1.21%，增值服务下跌了4.72%。

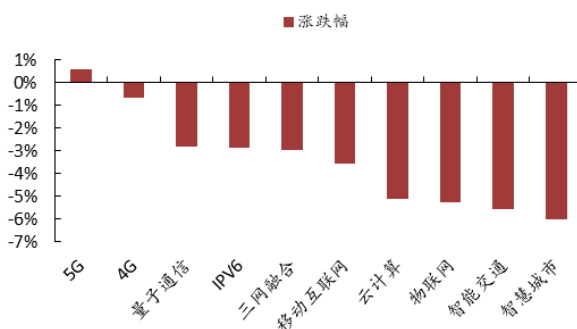
概念板块中，5G上涨了0.60%，4G下跌了0.69%，量子通信下跌了2.81%，IPv6下跌了2.89%，三网融合下跌了2.97%，移动互联网下跌了3.58%，云计算下跌了5.11%，物联网下跌了5.26%，智能交通下跌了5.57%，智慧城市下跌了6.04%。

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，涨幅第一的是欣天科技(300615.SZ)，本周上涨46.42%；此外国脉科技(002093.SZ)本周上涨22.68%；华脉科技(603042.SH)本周上涨19.85%；百邦科技(300736.SZ)本周上涨12.94%；中光防雷(300414.SZ)本周上涨11.76%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300615.SZ	欣天科技	46.42%	公司是一家主要从事移动通信产业中射频金属元器件的研发、生产和销售的国家高新技术企业。公司主要产品为射频金属元器件，主要用于移动通信基站中的射频器件。
002093.SZ	国脉科技	22.68%	公司是国内领先的信息通信技术外包服务提供商。作为中国通信技术外包市场的开拓者之一，公司参与了中国通信服务外包行业标准的起草和制订，致力于在中国通信技术服务外包市场与国际厂商竞争。
603042.SH	华脉科技	19.85%	公司是专业从事研发生产制造通信配线设备、宽窄带综合布线设备、物联网终端设备及器件、室内分布及微波无源产品、天线设备、通信系统集成。
300736.SZ	百邦科技	12.94%	公司是一家提供手机售后服务及增值业务，以专业技术为核心、以提供服务为导向的全国性连锁经营企业，是国内颇具规模的手机售后服务之一，与苹果、三星、诺基亚、HTC、摩托罗拉、联想等国内外手机生产厂商，均建立了长期的合作伙伴关系，是苹果公司在中国大陆最大的售后服务机构，也是三星和诺基亚在中国大陆主要的指定售后服务机构。
300414.SZ	中光防雷	11.76%	公司为专业从事防雷产品的研发、设计、生产和销售，防雷工程的设计和安装，提供防雷产品和防雷工程一体化的整体解决方案的服务商。

数据来源：WIND，财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 工信部正式发放四张 5G 牌照，中国进入 5G 时代

从官方公布的消息看，本次发放的 5G 牌照共有 4 张，即工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。

此次发放 5G 牌照，意味着在 4G 商用近六年之后，国内电信运营商终于获发 5G 牌照，拿到了启动 5G 商用的资格，运营商部署 5G 相关工作的脚步也将因此而加快。在此之前，三大运营商已经在多地部署 5G 试商用区域。4 月 23 日联通 5G 正式开网，将在 7 个城市正式开通 5G 实验网，联通也成为首家为消费者提供 5G 体验的中国运营商。当时，工信部总工程师张峰表示，5G 产业链主要环节已基本达到商用水平。当前，全球 5G 正在进入商用部署的关键期。坚持自主创新与开放合作相结合，中国 5G 产业已建立竞争优势。5G 标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准，中国声明的标准必要专利占比超过 30%。在技术试验阶段，诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，在各方共同努力下，中国 5G 已经具备商用基础。在今年三月份的博鳌亚洲论坛上，工信部部长苗圩就曾表示，5G 大规模商用还需要给有实力的企业一点时间，在全国范围内把 5G 网络的基站先建立起来，为大规模的商用提供基础条件。（品玩）

2.2 中兴通讯：5G 发牌将引领行业走向新的发展阶段

C114 讯 6 月 6 日消息（南山）今天上午，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。选在这样一个大吉大利的日子发牌，是对 5G 未来发展前景的一个美好祝愿。尽管相比最初规划的发牌时间提前了半年以上，但 C114 了解到，产业链已经准备就绪。设备厂商是运营商建设 5G 网络的重要帮手。中兴通讯表示，工信部宣布发放 5G 商用牌照，我国正式进入 5G 商用元年。5G 不仅解决了人与人的通信问题，由于它的更高速率、更大连接、更低时延的特性，把连接拓展到人与物、物与物的万物互联网，带来无限的应用想象空间和商机，可以成为传统行业转型、各类新业务创新的使能平台。5G 将开启万物智能互联时代，成为未来十年 ICT 行业和整个社会的新增长引擎。中兴通讯将 5G 作为公司发展核心战略，坚持创新驱动，聚焦以 5G 为核心的技术领域，坚定在 5G 核心领域研发持续投入。5G 专利申请超过 3,500 件，向 ETSI（欧洲电信标准化协会）披露首批 3GPP 5G SEP（标准必要专利）超过 1200 族，在 5G 技术标准制定的重要国际标准组织 3GPP 中担任多个技术标准报告人。中兴通讯已具备完整的 5G 端到端解决方案的能力，在无线、核心网、承载、芯片、终端和行业应用等方面已做好全面商用准备。目前已和全球超过 40 家运营商开展 5G 合作，稳居 5G 第一阵营。2019 年 2 月，中兴通讯发布了中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版，目前该款手机已加入国内运营商首批 5G 手机友好用户体验计划。面对旺盛的 5G 行业应用需求及 5G 商业合作模式的改变，中兴通讯与合作伙伴携手开展了大量的 5G 行业应用探索，推动跨行业融通发展，推进智慧港口、智慧工业、智能安防等一

系列行业应用落地，携手构建健康、完整的产业生态。作为全球领先的 5G 商用设备和解决方案供应商，5G 牌照的发放，将给中兴通讯带来更大的发展机遇，引领我们走向一个新的发展阶段。中兴通讯将积极参与中国 5G 网络的商用部署和建设，与行业合作伙伴紧密合作，积极推动 5G 业务应用和实践，助力垂直行业数字化转型。助力运营商打造优异的 5G 网络和创新平台，支撑全行业数字化应用，与合作伙伴携手共建 5G 生态圈，共同推进 5G 行业的健康发展（C114 通信网）

2.3 华为：端到端全面领先 5G 能力 全力支持中国运营商建好 5G

C114 讯 6 月 6 日消息（李明）2019 年 6 月 6 日，足以被载入史册的一天！今天上午，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，这意味着，中国商用 5G 的时间表从 2020 年提前到 2019 年，较市场预期提前半年。

对此，近日备受关注的华为表示：将凭借端到端全面领先的 5G 能力全力支持中国运营商建好中国 5G。相信不久的将来，中国 5G 将引领全球。自 2009 年起着手 5G 研究，华为公司已累计投入 20 亿美金用于 5G 技术与产品研发，当前已具备从芯片、产品到系统组网全面领先的 5G 能力，也是全球唯一能够提供端到端 5G 商用解决方案的通信企业。据华为介绍，截止目前，华为共向 3GPP 提交 5G 标准提案 18000 多篇，标准提案及通过数高居全球首位；向 ESTI 声明 5G 基本专利 2570 族，持续排名业界第一，华为主导的极化码、上下行解耦、大规模天线和新型网络架构等关键技术已成为 5G 国际标准的重要组成部分。华为已实现全系列业界领先自研芯片的规模商用，包括全球首款 5G 基站芯片组天罡、5G 终端基带芯片巴龙以及终端处理器芯片麒麟 980。数据显示，华为已在全球 30 个国家获得了 46 个 5G 商用合同，5G 基站发货量超过 10 万个，居全球首位。在国内，从去年 4 月份开始，华为已经在中国 40 多个城市与中国三大运营商开展了 5G 规模商用试验，包括城区、室内、高速公路、地铁等多场景实测，均已达到商用标准。中国运营商当前在用户规模、网络能力、总体收入等方面均位居世界前列。华为表示将一贯秉承“以客户为中心”的核心价值观，持续加大基础领域研发投入与产品技术创新力度，尽己所能，全力支持中国运营商建好中国 5G。为迎接中国 5G 商用，华为已做好了充分准备。（C114 通信网）

2.4 中国铁塔：推进大共享，支撑 5G 网络快速低成本商用部署

6 月 6 日上午，工业和信息化部正式向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，标志着中国正式进入 5G 时代。

中国铁塔在工信部等部委的正确领导和各家电信企业的大力支持下，4G 时代立足共享建设模式，4 年多来建成 220 多万 4G 站址设施，电信企业使用的站址数量较中国铁塔成立前翻了一番，新建铁塔共享率大幅提升到 75%，对我国快速建

成全球最大 4G 网络发挥了重要作用；5G 时代更将深挖共享潜力，发挥好中国铁塔的统筹共享作用，快速经济高效地建设 5G 基础设施。

面对 5G 商用，中国铁塔主要做好三件事。

一是深化铁塔站址开放共享。公司自身已有 195 万存量站址，为中国电信、中国移动、中国联通、中国广电四家共享。同时储备形成了千万级的社会杆塔资源站址库，包括 875 万路灯杆、监控杆，超 350 万电力杆塔，以及 33 万物业楼宇，为 5G 基站低成本快速布设奠定基础。下一步，将进一步做好统筹协调，进一步争取各地政府支持，牵头开展 5G 站址规划和资源统筹，营造更好的 5G 建设发展环境。

二是强化技术创新。紧随 5G 研发和商用进程，联合厂家共同研发适应 5G 技术特点的新型基础设施，支撑相关产业快速发展成熟。针对 5G 室分向数字化有源系统演进、室分投资将大幅提升的趋势，联合厂家共同研发适应 5G 技术特点的新型共享室分产品。针对 5G 设备功耗大的特点，联合厂家通过电源创新强化站址的供电能力，有利于减少外市电扩容改造投资。

三是以更优品质、更低成本、更高效率做好支撑服务。坚持能共享不新建，能共建不独建，全力支持服务四家电信企业快速经济地建设 5G 网络。创新建设模式和服务模式，把资源统筹优势、政策支持优势转化为低成本、高效率的建设优势。在做好塔类站址共享的基础上，扩大共享范围和深度，为电信企业提供站址、机房、传输、配套等综合共享和一体化服务，助力行业进一步降本增效、集约运营。
(C114 通信网)

2.5 发改委：积极推进 5G 手机商业应用 鼓励 5G 手机研制和上市销售

C114 讯 6 月 6 日消息（张海龙）今日，发展和改革委员会为贯彻落实中央经济工作会议精神和政府工作报告部署，进一步推动重点消费品更新升级，畅通资源循环利用，促进形成强大国内市场，国家发展改革委同生态环境部、商务部共同研究制定了《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》，并发布关于印发《推动重点消费品更新升级 畅通资源循环利用实施方案（2019-2020 年）》的通知。

其中，通知要求，积极推进 5G 手机商业应用。鼓励 5G 手机研制和上市销售。加强人工智能、生物信息、新型显示、虚拟现实等新一代信息技术在手机上的融合应用。推动办公、娱乐等应用软件研发，增强手机产品应用服务功能。（C114 通信网）

2.6 首款基于开放平台的 5G 小站完成实验室测试

中国移动研究院在行业内率先提出基于开放平台的 5G 小站，并携手京信通信联合开发，已于近期在中国移动研究院实验室完成阶段性测试。测试验证了

2.6GHz 频段 5G 小站，指标均满足 3GPP TS 38.104 R15 规范中的相关要求，上下行峰值速率均达到 NR 5ms 单周期典型帧结构下的理论性能指标。同时成功验证了 NSA Option3x 架构下，5G 小站与多个主设备厂商核心网 IoT 互通。基于开放平台的 5G 小站是一种采用“主机单元+扩展单元+远端单元”三级架构的高性价比微功率室内覆盖方案，具有数字化、IP 化、IT 化与智能化特征，满足不同室内场景的差异化需求，同时可通过软硬件解耦、集成移动边缘计算、与 Smart DASTM 智慧室分结合，满足更广泛的垂直行业应用。首个基于开放平台的 5G 小站的阶段性实验室测试成功，初步验证了 5G 小站的技术可行性，为后续进一步的技术测试及规模外场试验奠定了坚实的基础。中国 5G 商用牌照已发放，基于开放平台的 5G 小站将会紧随 5G 商用进程的步伐，为用户、为行业带来高性价比的 5G 室内覆盖解决方案和高质量的业务体验。(C114 通信网)

2.7 海南首颗商业通信卫星“文昌物联一号”成功发射

中新社文昌 6 月 5 日电(黄良策)记者 5 日从海南文昌市政府获悉，6 月 5 日 12 时 06 分，海南首颗商业通信卫星“文昌物联一号”在中国黄海海域搭载长征十一号火箭成功发射入轨，并开始在轨测试，后续将提供通信服务并在文昌及国内等开展多项示范性应用。据介绍，“文昌物联一号卫星”是北京国电高科科技有限公司(下称国电高科)“天启星座”的重要组成部分，该星座计划于 2021 年前完成全部 38 颗低轨窄带卫星的部署运营，成为低轨物联网数据星座。接下来，文昌市政府将携手国电高科立足海南文昌国际航天城建设，打造覆盖全球的近地轨道卫星物联网通信服务产业及市场，共同推进卫星物联网测控及运营中心。作为海南文昌国际航天城的重要组成部分，文昌卫星物联网测控及运营中心将面向“天启卫星”物联网星座系统提供测控、数据传输、数据处理和分发等核心服务，建设内容包括卫星地面测控天线、数据运营中心等。该中心建成后将以文昌市为中心，充分发挥海南自贸区(港)建设的优势，落地开展面向中国南海地区及海外地区的物联网卫星数据运营业务。(中新网海南频道)

2.8 光缆产量惊人下滑，厂商急需 5G 止渴

要说 2019 年的光纤市场有多惨烈，这得从年初中国移动普通光缆集采说起，相比去年同期，中国移动今年光纤集采价格“腰斩”，从 60 多元直接砍到了 30 多元，厂商的利润也出现断崖式下降。从某种程度上，这也基本定下来整年的价格基调。其实光纤厂商对这一现状应该是有预期的，现阶段 4G 建设基本完成，固网宽带的光纤到户率已经达到 9 成左右。光纤厂商在 2016-2017 年扩充的产能在这两年集中释放，产能过剩也造成了供需关系发生 180 度大反转，厂商几乎失去了议价能力。在 5G 需求尚未释放前，2019 年对于光纤厂商而言，用 CRU 的话说将会是有一个平淡又惨淡的一年。根据中商产业研究院发布的最新数据显示，进入到 2019 年以来，我国光缆产量下滑惊人，月产量同比出现了两位数的下滑。产量下滑就意味着产能利用率下滑，毫无疑问的是，目前多数厂商的部分产线处于停

滞状态。这对于此前大力扩充产能的光纤厂商来说，意味着投资损失。当前这一现状也反映到了部分光纤上市公司的一季度财报上。拥有最纯粹业务的长飞尤为明显，无论是营收还是利润均出现了两位数的下滑，其他拥有多元化业务的厂商虽然在总体业绩上仍保持着增长，但是细看光纤光缆业务的业绩则不容乐观。大厂商犹如此，其他小厂商势必承受着更大的压力。有业内人士指出，在当前的形势下，我国光纤光缆厂商将会迎来重大洗牌。光纤光缆产品技术相对成熟，最终比拼的无疑是价格，没有成本优势的中小型厂商可能很难挺过这一轮寒冬，未来几年内，兼并重组可能会成为常态，这一行业也终将趋向于马太效应。

前文在说，光纤光缆的需求出现了暂时的断层，这变相导致了光缆产量下滑，产能闲置。所以，厂商急需新需求来止渴，而 5G 无疑是最好的“水源”。进入 5G 时代，业内权威专家韦乐平指出，5G 的竞争，正在演变成光纤基础设施的竞争。与此同时，业界共识，5G 将给光纤光缆行业带来大商机。代表专家、中国工程院院士邬贺铨指出，5G 基站数量将是 4G 时代约 4-5 倍，需要应用大量的光纤光缆。而就在前几天，根据新华社的消息，工信部将于近日发布 5G 商用牌照，消息一出给整个产业链带来了极大的提振作用，也直接反应到了资本市场上。牌照发放，意味着我国 5G 网络商用将提前，网络规模建设也将提上日程。5G 商用，承载先行，这意味着光纤光缆厂商离“水源”越来越近。不过，在 2019 年，我国 5G 建设将以 NSA 为主，知名专业通信论坛“通信人家园”网友表示，5G 如果共址 4G 的物理站址那光缆都不需要新建，4G 建设的空余光纤利旧即可。主要是新建站址，但是新建站址初期规模应该不会太大，光缆规模需求应该也不大。如果从这一角度看，5G “水源”虽近犹远。但是，初期通过 NSA 非独立组网建设 5G 网络只是短暂的，终将全部转向 SA 独立组网，到那时，5G 需求将会大规模释放。光纤光缆厂商仅需做好充分准备，静待 5G “水源”止渴。(C114 通信网)

2.9 SENKO CS 和 SN 连接器：支持未来超大规模数据中心和边缘计算应用

德国科隆，2019 年 6 月 3 日——在欧洲最重要最专业的卫星及有线电视展 ANGACOM 前夕，SENKO Advanced Components 欧洲销售经理 David Aspray 表示，光纤连接器是满足超大规模数据中心和边缘计算应用中的超高密度光互连需求的关键。

随着物联网(IoT)、基于云的服务、4K 视频和 5G 等应用的兴起，全球数据中心处理能力的年复合增长率(CAGR)预计将超过 35%，因此，云服务提供商等需要扩张现有数据中心和建设新数据中心。与此同时，降低延迟的需求意味着数据中心需要更贴近用户，尤其是在自动驾驶汽车等时间关键型应用中。由于空间和功率的限制，未来的数据中心需要更加紧凑和节能。David Aspray 表示：“我们通过缩小光纤连接器来帮助缩小高密度数据中心的占地面积。目前的数据中心主要使用 LC 和 MPO 连接器作为高密度解决方案。与传统的 SC 和 FC 连接器相比，LC 和 MPO 连接器节省了大量空间。虽然 MPO 连接器可以在不增加占地面积的情况下增加容量，但其制造不易且难以清洁。我们现在提供的一系列超紧凑型连接

器采用成熟的技术设计，不仅更耐用、更易于操作和清洁，还能提供相当大的空间节省优势，毫无疑问是适用于未来数据中心的解决方案。”为了满足企业和超大规模数据中心的需求，SENKO 与 QSFP MSA 合作设计了 CS®和 SN®连接器。两款都是紧凑型双工连接器。与高密度 LC 解决方案相比，其密度提升了 40%。为方便安装，这些连接器内置不同长度的拉式标签(pull tabs)。CS®支持 QSFP 收发器模块的 4 纤连接，使 LC 的连接容量翻倍。SN®连接器是一款超高密度双工解决方案，其 pitch 为 3.1mm，外形更紧凑，支持 QSFP 收发器的 8 纤连接。Aspray 继续道：“现阶段，基于 MPO 的连接器是数据中心架构的支柱，但数据中心设计正从分层架构转变为叶脊架构。在叶脊架构中，实现主干交换机与任何叶交换机的连接需要进行扇出(Breakout)。采用 MPO 连接器时，需要一个单独的带有分线盒或分支电缆的配线架。而基于 SN®的收发器已经通过收发器接口上的 4 个独立 SN®连接器扇出，因此可以直接安装。运营商现在对其数据中心所做的改变可以满足未来不可避免的需求增长，因此，尽管对其当前的数据中心设计来说不是必须的，考虑部署 CS®和 SN®连接器等更高密度解决方案对于运营商来说仍是理智的选择。(讯石光通讯网)

2.10 智慧组网，为欧洲 5G “铺路”

5G 时代将出现以人工智能、智慧医疗、智能制造、车联网等为代表的各种应用场景，现有网络的容量、速率已接近阈值上限，届时将无力支撑超大的流量需求。除了传输设备需要更新扩容外，从干线到城域、从基站到天线、从局端到用户，对设备进行连接的光缆和 ODN 都将面临更严峻的考验，光缆和 ODN 等基础组网方案需满足多场景、高可适、智能化的技术要求。

2019 年 6 月 4 日，以“Where Broadband Meets Content”为主题的 ANGA COM（宽带，有线电视和卫星通讯）展会在德国科隆开幕。烽火通信以“5G 纤缆，智慧组网”为主题，携纤缆和智能 ODN 产品族的各种组合，以通信基础网络构建中可能遇到的各种场景，展示了为 5G、宽带接入和 FTTx 铺设宽广网络公路的全网解决方案。烽火重点展示了能够弹性应对带宽扩展的超大芯数光缆解决方案。该方案可避免运营商在业务扩张过程中的重复开挖建设，通过应用超大芯数光缆的光纤冗余、信道预留等优势，能够一次实现未来至少十年的网络带宽扩展需求，有效降低年平均工程 CAPEX 费用 20%以上。烽火还展示了能够快速扩容信道的 FTTH 解决方案，解决干线传输新难题的大容量超长距离超低衰减传输解决方案，以及跨洲际数据交换的海洋网络解决方案，助推运营商全球业务运营。基于应用场景和业务的差异，对网络建设进行模块化结构和设计，烽火愿与欧洲运营商客户为提升用户在万物互联时代的体验而不断创新。此次展会，烽火通信的展台毗邻德国运营商，德国运营商是烽火在欧洲市场的长期重要合作伙伴。展出首日，运营商客户莅临烽火展台，就 FTTH 解决方案进行了长时间的探讨，并计划继续深入交流光纤光缆和智能 ODN 产品的新动态和发展趋势。此外，烽火通信在欧洲

多年的合作伙伴们携终端客户莅临展台参观，共话未来基础网络建设。合作伙伴们纷纷表示，近些年，烽火通信参与了多国的网络建设，在欧洲地区的品牌知名度越来越高。烽火的光纤光缆产品在欧洲获得了更多客户的青睐，未来将坚持并加深与烽火的合作，在欧洲开拓更广阔的市场。（通信世界全媒体）

3、重点公司公告

3.1 中通国脉：股东周才华拟减持总股份的 0.94%

中通国脉 6 月 8 日发布公告称，股东周才华计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内（根据中国证监会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持合计不超过 1,340,000 股，约占公司当前总股本的 0.935%，且保证任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场价格确定。

3.2 中际旭创：拟回购 7500 万元-15000 万元的股份

中际旭创公布，公司拟回购 7500 万元-15000 万元的股份，回购价不超过人民币 48.92 元/股，此次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励计划，公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。

3.3 中际旭创：披露第二期员工持股计划(草案) 筹资总额不超 6800 万元

中际旭创披露第二期员工持股计划(草案)，该员工持股计划筹集资金总额不超过 6800 万元，以“份”作为认购单位，每份份额为 1 元，持有人持有的份额根据员工实际出资缴款金额确定，资金来源为公司员工的合法薪酬、自筹资金、股东借款和法律、行政法规允许的其他方式取得的资金。

3.4 亨通光电：拟不超 6 亿元回购公司股份 用于员工持股计划

亨通光电近日发布公告称公司以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额上限 6 亿元、回购价格上限 22 元/股，回购期限不超 12 个月，本次回购的股份将用于员工持股计划、转换公司发行的可转换为股票的公司债券。

3.5 网宿科技：大股东转让 10%股份 控制权将变更

6 月 6 日，网宿科技公告，公司持股 5%以上股东陈宝珍、刘成彦与广西投资集团有限公司签署了《股份转让框架协议》。

根据协议，陈宝珍将向广投集团转让 252,284,270 股无限售条件的股份，占网宿科技总股本 10.37%；刘成彦将向广投集团转让 39,664,964 股无限售条件的股份，占公司总股本的 1.63%。本次股份转让完成后，广投集团将持有公司 12%的股份，成为第一大股东。

3.6 凯乐科技：上海卓凡拟以不超 714.796 万股换购“国防 ETF”

6 月 5 日 | 凯乐科技(600260.SH)公布，截至本公告日，持股 5%以上股东上海卓凡投资有限公司(以下简称“上海卓凡”)持有公司股份 3866.42 万股，占公司总股本 7.15 亿股的 5.41%，其中无限售条件流通股 2584.32 万股，占公司总股本的 3.62%。

上海卓凡拟于本公告披露之日起 15 个交易日后的一个月内将持有的公司股份换购鹏华中证国防交易型开放式指数证券投资基金(以下简称“国防 ETF”), 拟认购不超过 714.796 万股(占公司总股本 1%)A 股股票价值对应的基金份额。上海卓凡承诺在基金成立后 90 天内不减持使用股票认购获得的基金份额。

3.7 剑桥科技：拟定增募资不超 7.5 亿元 加码 5G 业务推进转型升级

剑桥科技 6 月 5 日晚披露 2019 年度非公开发行 A 股股票预案，公司拟向不超过 10 名的特定投资者，非公开发行股票计划募集资金总额不超过 7.5 亿元，扣除发行费用后将用于高速光模块及 5G 无线通信网络光模块项目；补充流动资金项目。

3.8 高新兴：中标 1.19 亿元采购项目

高新兴 6 月 5 日晚间发布公告称，中标“深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目”，中标金额 1.19 亿元。

3.9 工业富联：4.91 亿股限售股 6 月 10 日起上市流通

工业富联(601138)6 月 3 日晚间公告，公司 4.91 亿股限售股将于 6 月 10 日起上市流通，占公司总股本的 2.47%。此次上市流通的限售股均为公司首次公开发行限售股，涉及 2794 名股东。

3.10 亨通光电拟收购华为海洋 51%股权 海缆业务整合

6 月 3 日，亨通光电发布停牌公告，表示正在为收购华为子公司华为海洋网络(香港)有限公司(以下简称“华为海洋”)股份做准备。

公告称，公司正在筹划通过发行股份及支付现金的方式，购买华为技术投资有限公司持有的华为海洋 51%股权。

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。