

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

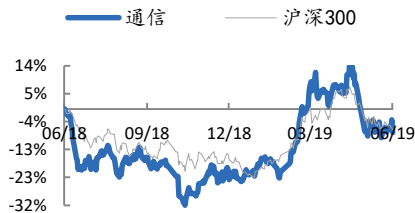
联系人

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

5G 牌照落地，政策加速信号明显

通信行业周报（06.03-09.09）

投资要点：

- 行情回顾。**受 5G 牌照发放预期和落地的影响，上周通信板块走势呈现先上涨后回落的局面。周四随着牌照预期的落地，5G 概念股不同程度回落。但从整周表现来看，通信运营和通信传输设备相对平稳。
- 5G 牌照落地，政策加速意在推动 5G 建设。**6 月 6 日上午，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。我们认为此次直接跳过市场之前预期的试商用牌照直接发放正式商用牌照突出了政策加速驱动行业发展的信号。首先，技术层面，中国移动 5 月份完成了全国核心网 NSA 升级，实际上确立了 2019 年“以 NSA 规模部署为主，推动 SA 端到端成熟”的战略基调，以 NSA 为主可大大加速建站规模。其次，政策层面，当前华为事件后续发展仍有一定不确定因素，国家需要 5G 产业链加速成熟去巩固国内市场优势扶持国产替代。此外，从全球来看，韩国 5G 建设进度超前扶持三星 5G 全球份额暂时领先，华为的份额追赶需要国内市场。从资本开支角度上，我们将此前关于今年全国建站规模的预期由 10 万站上调至 15 万站，预计运营商全年 5G 资本开支将达到 350-400 亿元左右。
- 规模建站下半年将展开，建议关注无线主设备商和上游产业链。**我们估计当前国内 5G 建站规模在 2-3 万站左右，按照年底前 15 万站的目标还有一定距离，同时由于国庆将成为一个重要的时间节点，规模建站下半年即将全面展开。今年的建站资本开支将主要用于无线侧主设备、前传光模块、DU 传输设备等。我们估计整个 5G 投资无线主设备弹性将是 4G 的 2 倍左右，同时 5G 基站设备技术路线的改变也将带动上游再次景气：如使用了高频高速 PCB、陶瓷介质滤波器、大规模天线阵列、高频高速连接器。当前时点，我们建议关注已有订单支撑的基本面比较确定的无线主设备商和上游标的，如中兴通讯、华正新材、武汉凡谷以及港股的京信通信。
- 传输先行，关注移动下半年 SPN 设备集采。**运营商当前使用 4G 的承载设备进行 5G 建设，但当 5G 规模建站开启后，承载网设备的升级将快速展开，以支持 5G 新空口的管理和用户面功能。其中，中国移动将推动 PTN 向 SPN 升级，中国联通和中国电信将推动 OTN 向 M-OTN 升级。由于传输网设备专用型较强，且后续有持续扩容需求，早期骨干节点的传输网设备招标情况将很大程度上决定后续 5G 承载设备的市场格局。建议关注移动下半年 SPN 设备集采带来的承载网格局初判，同时关注 5G 开启边际改善的烽火通信。
- 广电获得 5G 牌照，或引领高清电视和多媒体业务变革。**此次 5G 牌照发放包括中国广电虽在市场预期当中，但后续对行业 and 应用的变革可能出现一些新的看点。首先是全国一张网的整合，将带来广电行业的并购重组，未来全国将建成由国网公司控股主导，各省级有线电视网络公司共同参股的运营网络。其次传统广电业务受到 OTT 行业的冲击而日渐萎缩，广电或借 5G 实现服务方式、服务质量甚至服务对象 (to B) 的升级。再次，广电在 5G 方面的应用，短期将以高清视频为主，未来或落地到云游戏、物联网、远程教育、远程医疗等具体场景。建议关注智慧广电先行者贵广网络。
- 风险提示。**5G 建站进度不及预期、5G 应用场景不成熟、贸易战新一轮加税清单落地、华为事件恶化

目 录

1. 上周行情回顾（06.03-06.06）	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 工信部正式发放 5G 牌照，中国广电入围	5
2.2 中国铁路：高铁 Wi-Fi 将融合 5G 技术	5
2.3 华为与俄罗斯最大运营商签署 5G 合同	5
2.4 华为就孟晚舟案再发声明：将提请法庭以程序滥用为由终止引渡程序	5
2.5 光缆产量惊人下滑，厂商急需 5G 止渴	5
2.6 5G 牌照发布，中国移动咪咕推进快游戏等 5G+ 业务创新	5
2.7 中国联通开展 PON 设备测试工作	6
2.8 工信部六项举措推进大数据产业发展	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

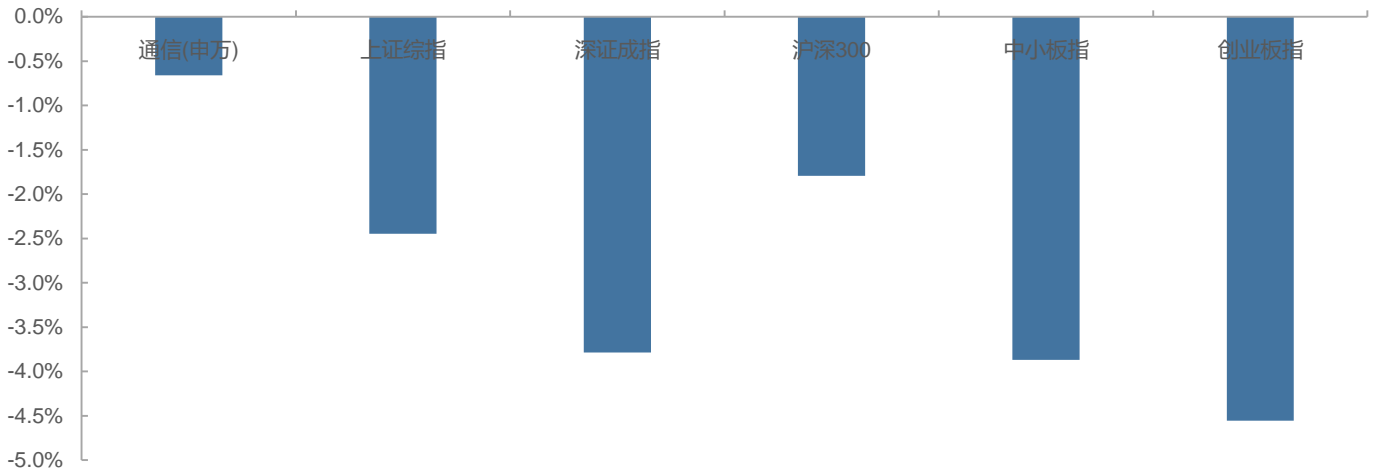
1. 上周行情回顾 (06.03-06.06)

1.1 上周涨跌幅度

上周通信板块整体跌幅 0.66%，表现显著强于上证综指、深证成指、创业板指等。受 5G 牌照发放消息影响，周一至周三均小幅收涨，表现强于大盘，周四受 5G 牌照落地影响，板块大幅回落。

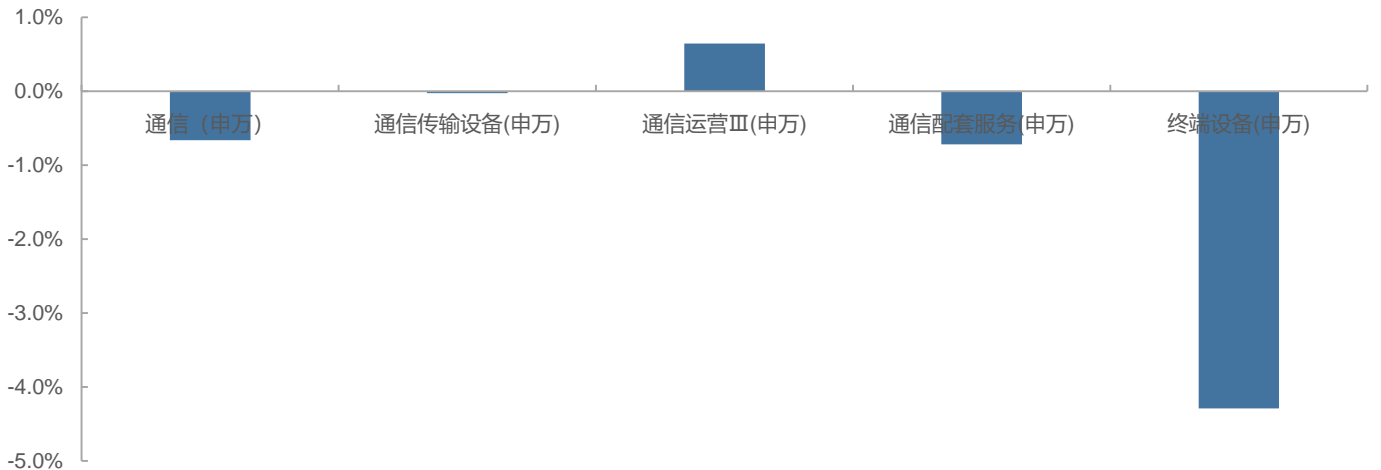
子版块来看，上周各板块表现不一。通信运营表现相对较好，周涨幅 0.64%，终端设备表现先对较差，周跌幅 4.29%。

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	
欣天科技	46.42	*ST 北讯	-18.78
国脉科技	22.68	实达集团	-17.60
华脉科技	19.85	贝通信	-15.24
中光防雷	11.76	东土科技	-13.04
中通国脉	11.59	七一二	-12.04

资料来源: Wind、德邦研究

2. 行业要闻

2.1 工信部正式发放 5G 牌照，中国广电入围

6月6日上午，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。同时，工信部为 5G 牌照的发放对电信业务分类目录进行了修订，新增 5G 相关基础电信业务目录。按照我国目前的 5G 布局计划表来看，与全球的 5G 部署节奏是同步的。此次 5G 发牌，广电有了从事无线业务的机会。有业内人士表示，“这意味着我国的传统有线电视网络运营商将被注入新的产业发展思路及血液”。（新浪科技）

2.2 中国铁路：高铁 Wi-Fi 将融合 5G 技术

来自中国铁路方面消息，作为中国铁路动车组 Wi-Fi 系统唯一的建设和运营主体，国铁吉讯科技已组建专业技术团队，在高铁 Wi-Fi 系统技术储备、高铁 Wi-Fi 系统与 5G 融合、定制开发车载 5G 设备等三个方面进行了战略部署。国铁吉讯与运营商对高铁 Wi-Fi 系统与 5G 技术融合方案进行了深入研究，并初步拟定 Wi-Fi 系统与 5G 融合的技术方案，将利用边缘计算、网络切片、虚拟化等关键技术，实现 5G 与 Wi-Fi 系统用户之间的高度业务融合，解决高铁对 5G 信号屏蔽问题。（c114）

2.3 华为与俄罗斯最大运营商签署 5G 合同

CNBC 报道，俄罗斯最大的移动运营商 MTS 首席执行官阿列克谢·科尔尼亚当天表示，华为“完全有资格”为俄罗斯下一代无线网络提供基础设施。据卫星通讯社 6 日报道，华为和 MTS 签署了一项协议，该协议将“在 2019 年和 2020 年开发 5G 技术，并试点推出第五代网络”。该协议是在中国国家主席习近平开始对俄罗斯进行为期三天的访问期间，于克里姆林宫达成的。（经济日报）

2.4 华为就孟晚舟案再发声明：将提请法庭以程序滥用为由终止引渡程序

华为媒体事务副总裁本杰明·豪斯当地时间 6 日表示，孟女士的律师认为，美国对孟女士的指控在加拿大法律下并不构成犯罪，引渡申请不符合加拿大《引渡法》的核心原则；美国政府提交的证据材料不充分，对孟女士的指控不能成立；加拿大的执法存在严重的程序滥用，孟女士的宪法权利被侵害；美国对华为的打压以及美国总统的相关言论也表明，此案件是政治和经济因素驱动，不是出于法治考虑。孟女士及其律师将以此提请法庭以程序滥用为由终止引渡程序。华为坚决支持孟女士捍卫自己的合法权益，也相信加拿大司法系统能公正、高效地审理此案，作出有利于孟女士的判决。（c114）

2.5 光缆产量惊人下滑，厂商急需 5G 止渴

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，3 月和 4 月产量同比分别下滑 23.6%、36.6%。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。虽然我国 2019 年 5G 建设将以 NSA 为主，对光缆规模需求不算太大，但当组网建设专项 SA，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 “止渴”。（新浪财经）

2.6 5G 牌照发布，中国移动咪咕推进快游戏等 5G+业务创新

中国移动董事长日前在 5G 发牌仪式上表示，在探索 5G 应用创新方面，咪咕公司作为中国移动面向移动互联网设立的专业化公司，负责音乐、视频、阅读、游戏、动漫五大数字内容运营，同时聚焦互联网体育、演艺、二次元等垂直领域。依托 5G 超高网速、超低时延和超大连接的特点，咪咕将给广大用户带来 5G 超高清视频、5G 超高清视频彩铃、5G 快游戏三大特色业务。5G 快游戏作为基于云游戏技术的新一代游戏平台，具有超低时延、超高清画质、不受终端限制随时随地开启畅玩三大特点，为用户带来 Any Time、Any Where、Any Device 全景沉浸式游戏体验。（c114）

2.7 中国联通开展 PON 设备测试工作

中国联通拟于近期组织开展 PON 设备测试工作。本次测试的设备类型包括：10GEPON: OLT 设备；XG-PON: OLT 设备；Combo PON: OLT 设备（GPON 与 XG-PON 合一设备）。OLT 端口类型包括 XGPON/对称 10GEPON/Combo PON。测试工作的开启意味着联通大规模 10GPON 集采也将在近期启动。（c114）

2.8 工信部六项举措推进大数据产业发展

6月4日至5日，由中国信息通信研究院、中国通信标准化协会主办的2019大数据产业峰会在北京召开。会上，中国信息通信研究院发布了四大白皮书，分别是《数据资产管理实践白皮书 4.0》《内存数据库白皮书》《关系型云数据库应用白皮书》《城市大数据平台白皮书》。工信部总经济师王新哲在会上表示，工信部将扎实推进大数据战略，重点做好六个方面工作：一是完善网络设施，夯实发展基础，二是推动协同创新，增强发展活力，三是深化融合应用，拓宽发展领域，四是构建支撑体系，优化发展环境，五是增强安全保障，促进健康发展，六是加强国家合作，推动开放发展。（人民邮电报）

3. 重点公司公告

【广和通】公司发布关于持股5%以上股东减持股份提示性公告。大连英特尔通过集中竞价交易减持26.07万股，减持后持股4.992%，减持均价为46.11元。

【中国联通】公司发布关于工信部发放第五代数字蜂窝移动通信业务经营许可的公告。工信部同时批准联通集团授权本公司间接控股的子公司中国联合网络通信有限公司在全国范围经营5G移动通信业务。

【网宿科技】公司发布关于持股5%以上股东签署股份转让框架协议暨公司控制权可能发生变更的提示性公告。陈宝珍女士、刘成彦先生与广西投资集团有限公司（以下简称“广投集团”）签署了《股份转让框架协议》。陈宝珍女士、刘成彦先生拟向广投集团分别转让10.37%和1.63%股份。转让后广投集团持股比例12.04%。

【剑桥科技】公司发布2019年非公开发行A股预案。本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过75,000.00万元，扣除发行费用后将用于：（1）高速光模块及5G无线网络光模块项目；（2）补充流动资金项目。

【闻泰科技】公司发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金获证监会无条件通过暨复牌公告。

【创意信息】公司发布关于合资公司取得营业执照暨对外投资的进展公告。公司与成都市产业投资集团旗下全资子公司成都市大数据股份有限公司和成都源图时代签署了《出资协议书》共同出资设立合资公司，注册资本3,000万元人民币，创意信息以自有资金出资1,350万元，占注册资本的45%。合资公司经营范围：互联网和相关服务；软件和信息技术服务业；租赁和商务服务业；技术推广服务；批发业、零售业。

【亨通光电】公司发布关于可转债转股价格调整的提示性公告。根据公司《可转债募集说明书》相关条款规定，因公司2018年度派送现金红利，公司可转债转股价格需相应进行调整，调整后的公司可转债转股价格由21.79元/股，变更为21.64元/股。

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。