



## 通信

# 【联讯通信周观点】：华为领跑全球 5G 订单，关注产业链业绩兑现

2019 年 06 月 16 日

### 投资要点

## 增持(维持)

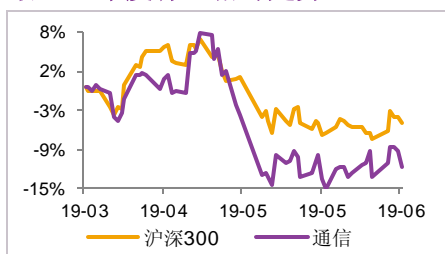
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

### 最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

### 相关研究

《【联讯通信周观点】：基站产量快速增长，预示 5G 大规模建设临近》2019-06-02

《【联讯通信事件点评】工信部将于近期发放 5G 牌照》2019-06-04

《【联讯通信周观点】：5G 牌照正式发放，主题投资转向业绩兑现》2019-06-10

### 本周回顾

6.10-6.14，本周沪深 300 指数上涨 2.53%，申万通信指数上涨 1.68%，跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。本周通信板块表现较好，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营（1.82%）、终端设备（2.83%）、通信传输设备（1.40%）、通信配套服务（1.57%）。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股：欣天科技（33.11%）、二六三（17.98%）、七一二（13.95%）、华星创业（12.77%）、路通视信（11.38%）；过去一周跌幅前 5 位个股：深南股份（-7.88%）、剑桥科技（-5.27%）、ST 凡谷（-5.04%）、天喻信息（-4.73%）、高新兴（-3.07%）。

### 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：中国移动启动 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采；中国电信 2019 年 WLAN 设备集采：新华三、锐捷、中兴位列前三中标候选人；韩国 5G 入网用户已超过 90 万 本周有望突破 100 万；中国移动公布核心网 5G NSA 升级改造设备集采：四大设备设备商中标；总收益 65 亿欧元！德国 5G 频谱拍卖结束；华为再次独揽中国移动国际、政企专用传送网境内系统二期二阶段工程项目；IDC：2019Q1 欧洲智能手机市场出货量下跌 2.74%，华为、小米逆势增长；中国移动集采 1.71 万部 5G 测试终端，华为中兴明显领先，等。

上周重要公司公告主要有：佳创视讯:关于公司部分监事减持股份的预披露公告；路通视信:关于部分董事股份减持计划的预披露公告；万隆光电:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告；科创新源:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满及未来股份减持计划的预披露公告；二六三:关于董事兼高级管理人员拟减持公司股份的预披露公告；新雷能:关于公司股东减持股份的预披露公告等。

### 投资建议

华为助力西班牙沃达丰电信建设 5G，华为大份额中标移动的 5G 相关订单，随着全球的 5G 订单逐渐落地，我们认为随着 5G 建设的逐步推进，相关产业链公司业绩将逐步兑现。建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、华工科技、光迅科技。

我们认为外围的政策博弈不改我国 5G 的发展，华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为中长期受益于技术进步的影响，相关产业链进口替代机遇来临。建议关注生益科技、麦捷科技、天和防务。同时建议关注估值相对较低的：高新兴、星网锐捷。



◇ 风险提示

5G 建设进度不及预期；5G 产业链发展进度不及预期；全球贸易争端再升级。

| 通信行业单周涨幅前十名 |      |        | 通信行业单周跌幅前十名 |        |        |
|-------------|------|--------|-------------|--------|--------|
| 代码          | 名称   | 单周涨跌幅  | 代码          | 名称     | 单周涨跌幅  |
| 300615      | 欣天科技 | 33.11% | 002417      | 深南股份   | -7.88% |
| 002467      | 二六三  | 17.98% | 603083      | 剑桥科技   | -5.27% |
| 603712      | 七一二  | 13.95% | 002194      | *ST 凡谷 | -5.04% |
| 300025      | 华星创业 | 12.77% | 300205      | 天喻信息   | -4.73% |
| 300555      | 路通视信 | 11.38% | 300098      | 高新兴    | -3.07% |
| 300698      | 万马科技 | 11.24% | 300292      | 吴通控股   | -2.9%  |
| 300578      | 会畅通讯 | 11.18% | 601869      | 长飞光纤   | -2.87% |
| 300565      | 科信技术 | 11.12% | 603322      | 超讯通信   | -2.84% |
| 300134      | 大富科技 | 10.71% | 002465      | 海格通信   | -2.49% |
| 300710      | 万隆光电 | 8.59%  | 300502      | 新易盛    | -2.23% |



## 目 录

|  |   |
|--|---|
| 一、本周行情回顾 .....   | 4 |
| 二、行业要闻 .....   | 5 |
| 2.1 豪掷百亿：中国移动启动 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采.....             | 5 |
| 2.2 中国电信 2019 年 WLAN 设备集采：新华三、锐捷、中兴位列前三中标候选人.....      | 5 |
| 2.3 韩国 5G 入网用户已超过 90 万 本周有望突破 100 万.....               | 5 |
| 2.4 中国移动公布核心网 5G NSA 升级改造设备集采：四大设备设备商中标 .....          | 5 |
| 2.5 1-5 月我国智能手机出货量为 1.44 亿部 同比下降 4.1%.....             | 5 |
| 2.6 中国移动公布 2019 年携号转网设备集采结果.....                       | 6 |
| 2.7 总收益 65 亿欧元！德国 5G 频谱拍卖结束.....                       | 6 |
| 2.8 中国移动公布 2019 年 NB-IoT 和“4+4+8+8”独立电调智能美化天线集采结果..... | 6 |
| 2.9 华为再次独揽中国移动国际、政企专用传送网境内系统二期二阶段工程项目 .....            | 6 |
| 2.10 IDC：2019Q1 欧洲智能手机市场出货量下跌 2.74%，华为、小米逆势增长 .....    | 7 |
| 2.11 中国移动集采 1.71 万部 5G 测试终端，华为中兴明显领先.....              | 7 |
| 2.12 SA：2024 年 5G 将占无线服务收益的 26%，但不会带来任何行业增长 .....      | 7 |
| 三、重要公告 .....   | 8 |
| 3.1 佳创视讯:关于公司部分监事减持股份的预披露公告.....                       | 8 |
| 3.2 路通视信:关于部分董事股份减持计划的预披露公告.....                       | 8 |
| 3.3 万隆光电:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告.....                  | 8 |
| 3.4 科创新源:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满及未来股份减持计划的预披露公告 .....      | 8 |
| 3.5 二六三:关于董事兼高级管理人员拟减持公司股份的预披露公告 .....                 | 8 |
| 3.6 新雷能:关于公司股东减持股份的预披露公告 .....                         | 9 |
| 五、风险提示 .....   | 9 |

## 图表目录

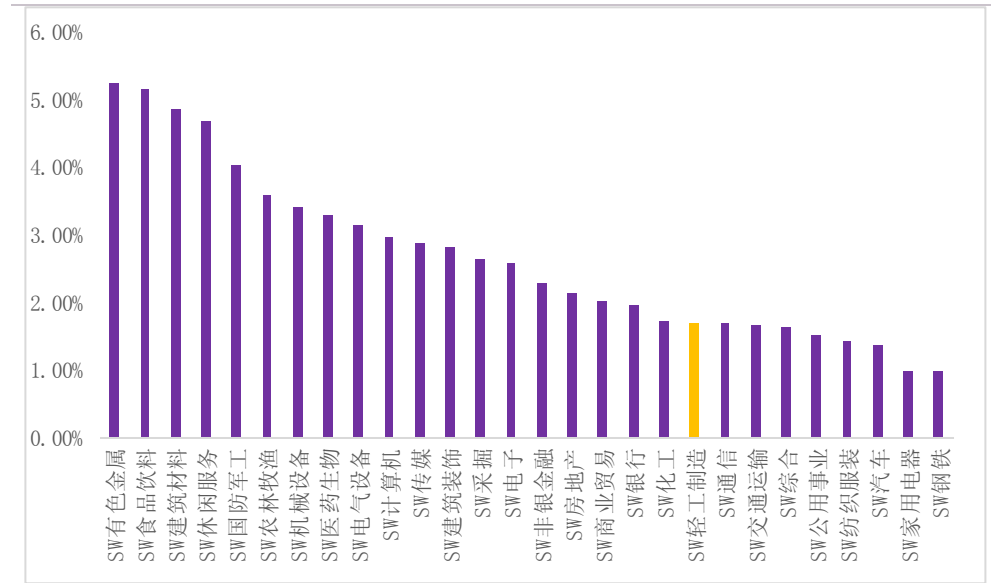
|                            |   |
|----------------------------|---|
| 图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅 .....   | 4 |
| 图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅 ..... | 4 |



## 一、本周行情回顾

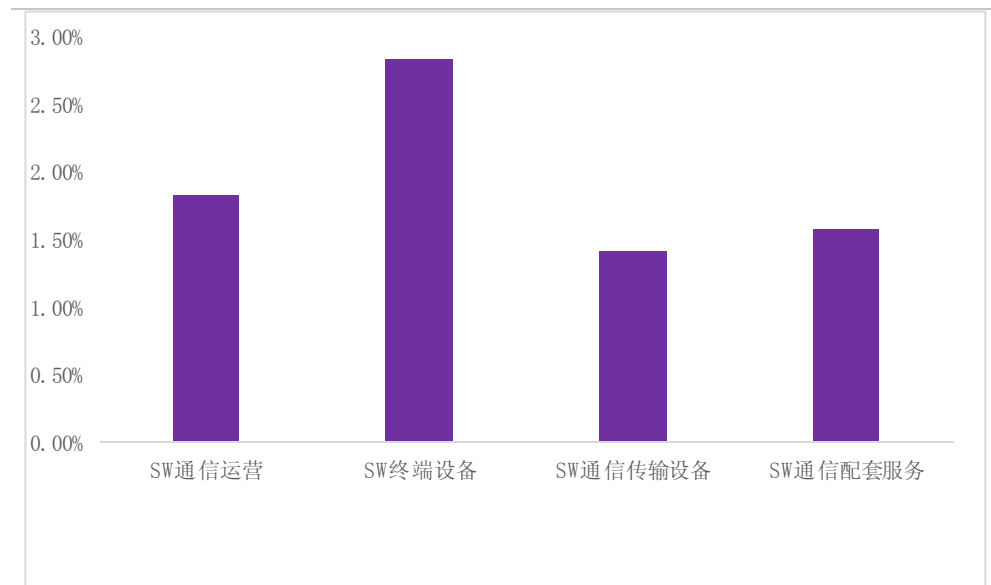
6.10 - 6.14, 本周沪深 300 指数上涨 2.53%, 申万通信指数上涨 1.68%, 跑输沪深 300 指数 0.85 个百分点。本周通信板块表现较好, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信运营 (1.82%)、终端设备 (2.83%)、通信传输设备 (1.40%)、通信配套服务 (1.57%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股: 欣天科技 (33.11%)、二六三 (17.98%)、七一二 (13.95)、华星创业 (12.77%)、路通视信 (11.38%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 深南股份 (-7.88%)、剑桥科技 (-5.27%)、ST 凡谷 (-5.04%)、天喻信息 (-4.73%)、高新兴 (-3.07%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



## 二、行业要闻

### 2.1 豪掷百亿：中国移动启动 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采

据中国移动官方信息显示，其已于日前启动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集采工作。

公告显示，中国移动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务预估工程费 1（设计费计价基数）为 192.578 亿元（不含税），预估工程费 2（可研计价基数）为 192.578 亿元（不含税），预估勘察费（无折扣）为 2.005 亿元（不含税）。

（C114 中国通信网）

### 2.2 中国电信 2019 年 WLAN 设备集采：新华三、锐捷、中兴位列前三中标候选人

近日，中国电信对 2019 年 WLAN 设备集中采购项目中标候选人进行公示。据悉，此次共有五个中标候选人。

其中，新华三技术有限公司位列第一中标候选人，投标报价为 103759886.70 元人民币（含增值税）。第二中标候选人为锐捷网络股份有限公司，投标报价：88220403.04 元人民币（含增值税）。第三中标候选人为中兴通讯股份有限公司，投标报价：98682590.12 元人民币（含增值税）。

（C114 中国通信网）

### 2.3 韩国 5G 入网用户已超过 90 万 本周有望突破 100 万

据国外媒体报道，韩国通信行业和相关部門消息称，韩国三大移动运营商的 5G 入网用户已超过 90 万户，本周有望突破 100 万大关。

自韩国三大电信运营商 4 月 5 日启动 5G 商用服务以来，该国国内 5G 入网用户持续增加。4 月入网用户达 27.16 万户，截至 5 月底，该数字达 77.86 万户，在一个月内有 50.7 万人办理入网手续。

（C114 中国通信网）

### 2.4 中国移动公布核心网 5G NSA 升级改造设备集采：四大设备商中标

日前，中国移动公布 2019 年核心网支持 5G NSA 功能升级改造设备集采结果。

据悉，本次集采需升级现网 450 套 MME 设备支持双连接、承载迁移、流量上报和安全等功能，升级现网 681 套 SAE-GW 设备支持流量上报等功能，并对现有 EPC 核心网 SAE-GW 设备补偿流量处理硬件。最终，华为、中兴、爱立信、诺基亚中标。

（C114 中国通信网）

### 2.5 1-5 月我国智能手机出货量为 1.44 亿部 同比下降 4.1%

来自中国信通院的数据显示，2019 年 5 月，我国国内智能手机出货量 3643.6 万部，同比增长 1.3%，占同期手机出货量的 95.1%，其中 Android 手机在智能手机中占比 90.5%。2019 年 1-5 月，智能手机出货量 1.44 亿部，同比下降 4.1%，占同期手机出货量的 95.1%，



其中 Android 手机在智能手机中占比 92.0%。

(C114 中国通信网)

## 2.6 中国移动公布 2019 年携号转网设备集采结果

日前，中国移动公布 2019 年携号转网设备集采结果。其中，华为、中兴、诺基亚、爱立信、东软、亚信、深讯、东信北邮中标。

据悉，本次集采需改造 290 套现网 HSS/HLR，改造 197 套现网短信中心，改造 150 套现网短信网关，改造 51 套现网彩信中心，改造 329 套 VPMN SCP，改造 4 套广东关口局融合 MGCF，建设 55 套 NP MSC 和 52 套 NP HSS/HLR。

(C114 中国通信网)

## 2.7 总收益 65 亿欧元！德国 5G 频谱拍卖结束

德国联邦网络管理局（German Federal Network Agency）宣布，继 3 个月 497 轮竞标之后该国 5G 频谱拍卖正式结束，四家竞标者共出价 65 亿欧元。

德国电信出价 21.7 亿欧元获得 11 段频谱，其中 2GHz 频段上 2x20MHz、3.6GHz 频段上 90MHz。沃达丰以 18.8 亿欧元的较低价格获得了相同数量的频谱。

西班牙电信德国公司出价 14.2 亿欧元获得 9 段频谱，其中 2GHz 频段上 2x10MHz、3.6GHz 频段上 70MHz。新进入者 1&1 Drillisch 获取的频谱最少，包括 2GHz 频段上 2x10MHz 和 3.6GHz 频段上 50MHz，总出价 10.7 亿欧元。

(C114 中国通信网)

## 2.8 中国移动公布 2019 年 NB-IoT 和 “4+4+8+8” 独立电调智能美化天线集采结果

近日，中国移动公布 2019-2020 年窄带物联网和 “4+4+8+8” 独立电调智能美化天线集采结果。

具体中标结果为，标包 1 窄带物联网美化天线中标人为，武汉虹信通信技术有限责任公司、京信通信系统（中国）有限公司、华为技术有限公司；

标包 2 排气管型 “4+4+8+8” 独立电调智能美化天线中标人为，华为技术有限公司、京信通信系统（中国）有限公司。

据悉，本次集采预估采购规模为，标包一 窄带物联网美化天线 12.13 万面；标包二 排气管型 “4+4+8+8” 独立电调智能美化天线 5.96 万面。

(C114 中国通信网)

## 2.9 华为再次独揽中国移动国际、政企专用传送网境内系统一期二阶段工程项目

近日，中国移动公开对国际、政企专用传送网境内系统一期二阶段工程进行单一采购，华为独家中标。

据公告显示，本期将采购中国移动国际、政企专用传送网境内系统一期二阶段工程项目 OTN 设备 5945 端。



(C114 中国通信网)

## 2.10 IDC: 2019Q1 欧洲智能手机市场出货量下跌 2.74%，华为、小米逆势增长

IDC 数据显示，2019 年第一季度，欧洲智能手机市场出货量为 5350 万台，同比下跌 2.74%，三星、华为、苹果、小米、HMD 排名出货量前五，其中华为出货量同比增长 66.13%，小米出货量同比增长 33.26%，为出货量前五厂商中唯二取得增长的厂商。

(C114 中国通信网)

## 2.11 中国移动集采 1.71 万部 5G 测试终端，华为中兴明显领先

近日，中国移动终端公司陆续对 5G 终端（测试版）进行单一集采。

据统计，本次集采共采购 5G 测试终端 1.71 万台，其中 5G 手机 10100 台，5G CPE 终端 7000 台。

中国移动本次 5G 终端测试版集采已是第三次集采。今年 3 月份，中国移动启动第一批 5G 试验型终端，仅 50 台，最终由华为和中兴两家中标；5 月份，中国移动又启动第二批 5G 试验型终端集采，采购 2700 台，预估总价值三千万。

(C114 中国通信网)

## 2.12 SA: 2024 年 5G 将占无线服务收益的 26%，但不会带来任何行业增长

Strategy Analytics 的服务运营商战略服务的最新预测报告《全球蜂窝市场：5G 前景光明，但总收益和利润持平》指出，2024 年 5G 将占无线服务收益的 26%，用户相关的 5G 订阅量将达到 9.24 亿，但该份额不会提升停滞不前的全球无线市场的整体表现。报告预测，随着网络覆盖率提高，手机价格下降，用例成熟，5G 市场将在 2021 年开始发力。

(C114 中国通信网)

## 2.13 华工正源成功向华为交付国内首个 5G 光模块订单

据了解，在“沟通创造价值真诚赢得未来——湖北辖区上市公司 2019 年投资者网上集体接待日”活动上，华工科技董事会秘书刘含树介绍，公司重点布局 25G、50G、100G、200G 高速率光模块产品，提供全套解决方案；公司首个 5G 光模块订单已成功交付，成为国内首家获得华为 5G 光模块订单的企业。

据媒体之前报道，华工正源总经理胡长飞表示，按照目前的市场测算，华工正源有希望在华为的 5G 光模块供应中占据 40%-50% 的份额，在行业整体市场份额有望达到 30%。

据 C114 了解，继 25G 光模块获得国内 5G 光模块首单后，近日举办的 Optinet 中国光网络大会上，华工正源推出了 50G PAM4 BIDI(单纤双向)10km 光模块，主要应用于 5G 中、回传接入层。



### 三、重要公告

#### 3.1 佳创视讯:关于公司部分监事减持股份的预披露公告

持有本公司股份 1,883,723 股（占本公司总股本比例 0.46%）的公司监事会主席彭忠福先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（即从 2019 年 7 月 3 日起至 2019 年 12 月 30 日止）以集中竞价的方式减持本公司股份不超过 470,931 股（占本公司总股本比例 0.11%）。

持有本公司股份 211,599 股（占本公司总股本比例 0.05%）的公司职工监事胡勇先生计划在本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内（2019 年 7 月 3 日起至 2019 年 12 月 30 日止）以集中竞价方式减持本公司股份不超过 52,900 股（占本公司总股本比例 0.01%）。

#### 3.2 路通视信:关于部分董事股份减持计划的预披露公告

持有本公司股份 5,673,050 股（占本公司总股本比例 2.84%）的股东庄小正计划在本公告披露日起十五个交易日后的六个月内（即从 2019 年 7 月 4 日起至 2020 年 1 月 4 日止），以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份，庄小正计划减持数量不超过 1,418,263 股（占本公司总股本比例 0.71%）。

#### 3.3 万隆光电:关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告

持有杭州万隆光电设备股份有限公司（以下简称“公司”）3,495,859 股（占公司总股本 5.09%）的新余华凯集诚投资管理中心（有限合伙）（以下简称“华凯投资”）计划自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施（即 2019 年 7 月 4 日至 2019 年 12 月 31 日）以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1,061,859 股，占公司总股本的 1.55%。减持价格不低于公司首次公开发行股票的发价价（若上述期间公司发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息、除权行为的，则上述价格将进行相应调整）。

#### 3.4 科创新源:关于持股 5%以上股东减持计划期限届满及未来股份减持计划的预披露公告

持公司股份 7,240,000 股（占本公司总股本比例 8.12%）的股东钟志辉计划自本公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内（即 2019 年 7 月 5 日至 2020 年 1 月 4 日）以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 3,200,000 股（占本公司总股本比例的 3.59%）。

#### 3.5 二六三:关于董事兼高级管理人员拟减持公司股份的预披露公告

二六三网络通信股份有限公司（以下简称“公司”）董事、副总裁 JIE ZHAO 先生持有本公司股份 2,720,000 股，占公司总股本的比例为 0.20%，拟自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（在此期间如遇法律法规规定的窗口期则不减持）以集中竞价交易的方式减持不超过 300,000 股公司股份（占公司总股本比例 0.02%）。





### 3.6 新雷能:关于公司股东减持股份的预披露公告

持北京新雷能科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份 3,520,410 股（占本公司总股本比例 2.98%）的股东上海联芯投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海联芯”）计划自本公告发布之日起三个交易日后的 90 日内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1,170,000 股（占本公司总股本比例 0.99%），若计划减持期间内有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数将相应进行调整。

## 五、风险提示

5G 建设进度不及预期；

5G 产业链发展进度不及预期；

全球贸易争端再升级。



## 分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

## 研究院销售团队

|    |     |              |             |                      |
|----|-----|--------------|-------------|----------------------|
| 北京 | 王爽  | 010-66235719 | 18810181193 | wangshuang@lxsec.com |
| 上海 | 徐佳琳 | 021-51782249 | 13795367644 | xujialin@lxsec.com   |

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力,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,本报告清晰准确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,特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买入:相对大盘涨幅大于10%;
- 增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;
- 持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;
- 减持:相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;
- 中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;
- 减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)