

2019年06月22日

证券分析师 侯宾

执业证号: S0600518070001

021-60199793

houb@dwzq.com.cn

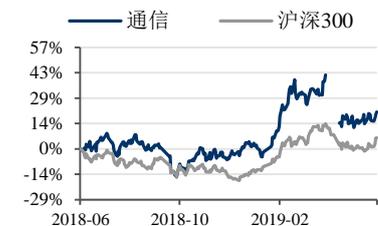
中国电信新模式集采光模块，三大运营商公布5月运营数据，行业持续向好

增持（维持）

投资要点

- 策略观点:** 近一周通信板块与大盘双双上涨，通信板块落后大盘。继上周中国移动的率先集采后，本周中国电信也开启了光模块直采新模式，其中10G以上的光模块为中国电信5G网络的初期需求，后续建设有望进一步扩大，运营商已经在做5G大规模建设的前期准备工作。三大运营商公布5月运营数据，4G用户数持续增长，为未来的5G业务打下了坚实基础。5G商用已经开启，运营商5G资费成为讨论热点，固定宽带领域的资费定价可能提供参考。移动、电信的5G集采已相继开始，相信中国联通不久也将公布集采计划。光模块大规模的直接采购，预计将利好上游光模块产商，也将带动整个光产业的快速发展。
- 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：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4.10%；沪深300指数上涨4.90%；行业落后大盘0.80%。
- 中国电信集采85万只光模块，新集采模式试水，5G需求初现。** 新的采购模式可能传达两个信息：一是运营商想降低成本；二是运营商5G需求已经显现。这些信息将利好上游光模块产商。
- 三大运营商公布5月运营数据，4G用户数持续增长，助力未来5G业务发展。** 公司公告2019年5月份的运营数据，4G用户净增数表现亮眼，为未来5G网络建设与业务的发展打下坚实基础。
- 运营商5G资费定价，固定宽带领域或可提供经验。** 5G资费问题成为运营商讨论的热点，综合几个实际案例，我们认为差异化是定价的永恒主题，固定宽带领域借鉴灵感和经验可能对5G定价提供帮助。
- 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：移动率先进行5G集采，联通发行债券支撑5G支出，韩国5G用户快速增长，产业进程不断加速》2019-06-16
- 《通信行业：5G商用牌照发放、中国5G元年开启，共建共享持续探索、资本开支更精准、总额预计不会减少》2019-06-09
- 《通信行业点评报告：新华社报道5G牌照即将发放，无惧风雨，5G产业于全球竞合中加速前行》2019-06-03

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	8
3. 各子行业动态	10
3.1. 5G 设备商/运营商	10
3.2. 互联网等	12
4. 上市公司动态	15
5. 风险提示	16

图表目录

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
表 5: 中国电信采购明细	5
表 6: 三大运营商 5 月运营数据	7

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 4.10%; 沪深 300 指数上涨 4.90%; 行业落后大盘 0.80%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300560.SZ	中富通	44.00%
300638.SZ	广和通	13.35%
300628.SZ	亿联网络	12.02%
300081.SZ	恒信东方	11.89%
300312.SZ	邦讯技术	11.25%

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	-13.40%
300414.SZ	中光防雷	-5.74%
002093.SZ	国脉科技	-5.63%
603042.SH	华脉科技	-4.04%
000586.SZ	汇源通信	-3.88%

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, 计算机涨幅居前。

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)	5.58%	-11.98%	25.95%	27.54
801750.SI	计算机(申万)	7.55%	-8.94%	36.52%	50.53
801770.SI	通信(申万)	4.10%	-7.83%	24.80%	38.08
801760.SI	传媒(申万)	6.36%	-17.32%	12.17%	25.13

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 38.08, 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 6 月 22 日	27.54	50.53	25.13	38.08

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：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，通信板块落后大盘。继上周中国移动的率先集采后，本周中国电信也开启了光模块直采新模式，其中 10G 以上的光模块为中国电信 5G 网络的初期需求，后续建设有望进一步扩大，运营商已经在做 5G 大规模建设的前期准备工作。三大运营商公布 5 月运营数据，4G 用户数持续增长，为未来的 5G 业务打下了坚实基础。5G 商用已经开启，运营商 5G 资费成为讨论热点，固定宽带领域的资费定价可能提供参考。移动、电信的 5G 集采已相继开始，相信中国联通不久也将公布集采计划。光模块大规模的直接采购，预计将利好上游光模块产商，也将带动整个光产业的快速发展。

1、中国电信集采 85 万只光模块，新集采模式试水 5G 需求初现

事件：中国电信启动了 2019 年光模块集采。此次集采共分为三个标包：标包一约 65 万只 10G 及以下光模块；标包二为约 6 万只 10G 以上光模块；标包三为约 14 万只 PON 光模块。

表 5：中国电信采购明细

标包	产品名称	采购数量
1	10G 及以下光模块	约 65 万只
2	10G 及以上光模块	约 6 万只
3	PON 光模块	约 14 万只

数据来源：C114，东吴证券研究所

中国电信要求，申请人的投标产品必须是自主研发、生产（包括仅生产环节 OEM）且成熟稳定的，并提供五种证明文件才能达标。中国电信此次光模块集采是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前，已经有部分省份进行了集采的试点工作。

我们认为，中国电信此次光模块采购可能透露两大重要信息：一是降低成本。5G

时代所需 5G 室外宏站数至少是 4G 的 1.2-2 倍；若室内覆盖主要依靠数千万个小基站，预计 5G 会带来数千万量级 25/50/100Gbps 光模块用量。中国电信科技委主任韦乐平曾统计，光模块占据光传输系统 60%-70% 的成本。而此前，中国电信主要向设备厂商采购，设备商再向光模块厂商进行采购。而在新的模式下，采购的流程环节减少了，也就意味着有了更大的成本空间。此时运营商改变采购模式，光模块厂商直接供货运营商，减少中间商（设备商）差价，也将让光模块厂商受益。

二是 5G 需求初现。假设 3.5GHz 的 5G 基站数是 1.8GHz 的 4G 基站的 2 倍，基站按三扇区考虑，预计整个 5G 网络会带来数千万量级的 25/50/100Gbit/s 高速光模块用量。标包二中约 6 万只 10G 以上光模块就是中国电信建设 5G 网络的初期需求。目前，5G 技术的发展已经迎来关键期，光模块市场需求激增，将带动整个产业的飞速发展。

2、三大运营商公布 5 月运营数据，4G 用户数持续增长，助力未来 5G 业务发展

事件：三大运营商公告 2019 年 5 月份的运营数据。移动业务方面，中国联通 5 月移动出账用户累计达 3.24 亿户，移动出账用户 5 月净增 5.7 万户。其中，4G 用户累计达 2.36 亿户，4G 用户 5 月净增 285.6 万户。固网业务方面，中国联通固网宽带用户累计达 8316.7 万户，固网宽带用户 5 月净增 42.9 万户；本地电话用户累计达 5446.6 万户，本地电话用户 5 月净减少 17.9 万户。

中国移动净增移动用户 52.3 万户，用户总数达到 9.32077 亿户。其中，4G 用户当月净增 499 万户，累计达到 7.27591 亿户。有线宽带方面，中国移动有线用户当月净增 395.5 万户，总数达到 1.72772 亿户。

中国电信当月净增移动用户 290 万户，累计达 3.2146 亿户；当月净增 4G 用户 335 万户，累计用户数达 2.6352 亿户。在固网业务方面，2019 年 5 月中国电信本地固话用户减少 56 万户，累计为 1.1408 亿户。有线宽带用户净增 83 万户，累计 1.4932 亿户。截至 2019 年 5 月底，中国电信及其母公司的有线宽带用户总数合计为 1.76 亿户。

表 6：三大运营商 5 月运营数据

企业	中国移动	中国联通	中国电信
移动用户净增（万）	52.3	5.7	290
移动用户净增市场份额	15.03%	1.64%	83.33%
移动用户净增环比变化	224.84%	-94.98%	-17.38%
移动用户净增同比变化	-76.85%	-97.64%	-44.87%
4G 用户净增（万）	499	285.6	335
4G 用户净增市场份额	44.57%	25.51%	29.92%
4G 用户净增环比变化	-794.99%	9.51%	-17.69%
4G 用户净增同比变化	99.20%	37.97%	-39.31%
4G 用户渗透率	78.06%	72.74%	81.98%
4G 用户渗透率环比增长	0.63%	1.21%	0.37%
4G 用户渗透率同比增长	4.80%	8.72%	6.96%

数据来源：wind，东吴证券研究所

在 4G 用户增长量方面，中国移动从 4 月份负增长 72 万到 5 月份净增近 500 万。中国电信在近两年的用户增长方面一直保持着稳中有进的态势，在移动用户净增方面不断提升。

同样，中国联通的经营数据表现同样有诸多看点：

4G 用户数持续增长，4G 渗透率稳步上升：2019 年 5 月，4G 用户渗透率达到 72.74%，接近行业平均水平，同时 4G 网络利用率持续提升。同比上升 5.83pct，环比上升 0.87pct，同比和环比增速较 4 月数据增加。移动用户增长稳定，移动出账用户达到 3.24 亿户，同比增长 8.31%，环比增长 0.02%，移动业务商业模式创新成效显著，发力流量经营，细分市场精准营销，有效触达新用户。4G 用户的持续增长，也为联通未来 5G 业务的发展打下了坚实基础。

固网宽带用户稳定增长，推动联通新业务发展：2019 年 1-5 月固网宽带业务用户总净增 228.7 万户，用户增加数比去年同期增加 9.95%。2019 年 5 月份宽带用户净增 42.9 万户，用户增长数同比增加 38.83%，固定宽带业务增长上升势头明显。原因是联通主推融合，突出内容与高速带宽优势，以大宽带、大融合、大视频为主题，提升销售和服务能力，拉动政企宽带及互联网专线业务发展。与此同时，公司自混改后与战略投资者深度合作，不断创新业务，加快云计算、大数据、物联网等重点创新 2B 业务拓展，为公司中长期发展注入新动力。

5G 商用元年已开启，网络建设将继续提速：2019 年 6 月 6 日，我国发布 5G 牌照，正式进入 5G 商用元年，产业进程显著加速。2019 年 6 月 15 日，联通公告 2019 年公司债券（第一期）的发行规模为不超过人民币 20 亿元，为联通网络建设提供有力支撑。从三大运营商 2019 年资本开支规划来看，中国联通 2019 年资本开支（含 5G 投资）增速最高，达到 29%。公司 5G 各项工作快速推进，加速网络建设、终端布局和应用创新。5G 部署蓄势待发，在 5G 商用方面，联通已经做好了较充分的筹备与布局，未来网络建设将继续提速。

3、运营商 5G 资费定价，固定宽带领域或可提供经验

事件：来自 Ovum 的最新研究报告称，电信运营商在定价创新方面并不擅长，但这是通过数据流量赚钱的关键。固定宽带或移动服务的定价通常是孤立的。但是 Ovum 注意到，这些定价之间的区分正在变得模糊，移动运营商通过固定宽带学到了最佳定价实践经验。

芬兰和瑞士在内的西欧市场的 4G 和 5G 运营商，正在利用固定宽带服务中的速度等级定价经验。在 5G 服务提供中，瑞士 Swisscom 提供三个速度等级：50Mbps、100Mbps 和高达 1Gbps。Swisscom 从 2019 年 4 月开始提供 5G 服务。这种收费方案在固定宽带中非常常见，因此也很容易复制移植到移动服务。

韩国运营商则并未在 5G 服务中引入速度等级。相反，SK 电讯（SK Telecom）在本身已经十分充实的套餐计划（这些计划围绕内容等关键驱动因素进行了大量差异化）基础上，又增加了 5G 功能的差异化因素——VR、AR 和 UHD 视频。

巴西的运营商 Nextel 允许移动用户在其移动服务捆绑包中挑选和选择他们想要的视频服务。这很容易让人联想到宽带/综合服务运营商为消费者在其付费电视服务中提供更多灵活性的做法。

我们认为，运营商需要使用 5G 作为推出新产品和服务的平台——并附加溢价。运营商应该跳出他们当前的定价计划，重新评估他们有多少套餐计划，哪些差异化已经变得多余以及可以添加哪些 5G 支持的数字服务。

我们相信差异化不管在哪个网络制式都是永恒的主题，优质内容和 OTT 视频服务的差异化在 5G 时代也是一个不错的选择。电信行业的定价创新，向固定宽带领域借鉴灵感和经验可能会有所帮助。

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。

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、第十四届中国卫生信息技术/健康医疗大数据应用交流大会在陕西西安盛大召开。中国移动携互联网+医疗健康领域的丰硕成果精彩亮相，并隆重举办“5G 高峰论坛”。来自国家卫健委、中国信息通信研究院、中国人民解放军总医院、中日友好医院、郑州大学一附院、King's College London 等权威机构的领导专家、业界同仁荟萃一堂，聚焦 5G 技术与医疗行业的融合，凝聚发展共识，共同探讨产业合作新模式。

2、“中国移动酒店行业数字化大会暨 5G 酒店行业数字化联盟成立大会”在上海顺利召开。此次活动由中国移动主办，中国饭店协会、国内外知名酒管集团和其他合作单位领导、专家受邀参加。会上正式成立了“5G 酒店行业数字化联盟”，联盟初始成员单位包括中国移动，华住、锦江、凯宾斯基、温德姆等 19 家国内外知名酒管集团，和 9 家产业链合作伙伴。

3、中国铁塔交流座谈会上，中国铁塔总部市场部总经理马武透露，随着 5G 商用牌照的正式发放，国内 5G 建设迈入快车道，仅中国铁塔一家公司，今年 1 至 5 月，就已承接三大运营商 5G 建设需求 5.5 万个。

4、韩国运营商 SK 电讯 (SKT) 立志引领通向 6G 之路，它与爱立信、诺基亚和三星电子签署了协议，在先进 5G 之余共同研发该技术。在成为世界上首批推出 5G 的运营商之后不到三个月，SK 电讯就制定了雄心勃勃的目标，以领导超越如今现今正广泛部署的非独立组网 5G 技术。该运营商及其合作伙伴的目标是为 6G 创建技术要求和商业模式的草案。

5、中国联通淮南分公司携手华为助力淮南市第一人民医院完成 5G 远程手术指导。本次 5G+互联网医疗远程手术深化了通信与医疗领域融合应用，中国联通淮南分公司将持续联合华为公司、院方持续合作创新，不断建设和完善“5G+”平台，形成基于 5G 的医疗整体解决方案，向医疗垂直行业提供性能成熟、产品丰富的专属通信服务，促进医疗服务理念和模式的创新。本次淮南两地医院的 5G 网络部署，必将为医疗行业提供一片 5G 创新和发展的沃土，也代表着 5G 医疗新时代已经到来。

6、Orange 与中兴通讯携手，在瓦伦西亚的全球 5G 大会 (Global 5G Event) 和欧洲网络与通信大会 (EuCNC) 上演示了一系列最新的 5G 技术应用，Orange 现为西班牙第

二大移动运营商。第一个测试 5G 车联园区（Connected Vehicle Campus 5G）展示了基于 5G 技术的远程驾驶应用，由中兴、Orange 和瓦伦西亚理工大学（UPV）联手推出。

7、苏州移动助力中国工商银行苏州分行打造首个 5G 新型智慧网点，该 5G 新型智慧网点在旺墩路工行新大楼进行首发，这个基于 5G 应用的网点深度集成了大数据、人工智能、生物识别等金融科技手段，打造出富有科技感和未来感的金融服务。

8、华为率先完成中国移动基于 5G SA（独立组网）的跨省漫游外场首呼，本次首呼成功标志着中国移动基于 5G SA 新架构的省间漫游组网功能已经实现，SA 相关功能已经具备全国组网能力，5G SA 核心网面向全面商用迈出了坚实的一步。

9、科威特电信公司 VIVA 宣布在科威特全国范围内提供商用 5G 网络服务。华为助力科威特 VIVA 建成超千个站点规模的 5G 网络，全国覆盖将使得 VIVA 的 5G 商用更具竞争力。VIVA 的 5G 网络使用大规模阵列天线（Massive MIMO）设备部署，华为 5G Massive MIMO 在性能、工程能力等方面业界领先。在商用网络中进行速率测试，峰值速率可超过 1Gbps。

10、据台湾经济日报报道，群智咨询（Sigmaintell）最新 5G 专题分析预估，今年全球 5G 终端手机销量约 570 万台，2023 年有机会全面普及达到 10.8 亿台；群智表示，5G 将推动供应链产业再次创新变革，高通、海思、三星、联发科等芯片商纷纷发力 5G 芯片。

11、日前，绍兴鲁迅小学参与齐溪镇小学的茶文化拓展课堂。这两所学校在中国电信浙江分公司的协助下，首度在校园内利用 5G 网络，依托 360° 全景摄像、5G 的高速率与 VR 虚拟现实技术，将两所学校的孩子交融在同一个课堂，开创了“互联网+义务教育”结对帮扶、城乡孩子共享优质教育资源的新形式。

12、望京 SOHO 官方微博近日宣布，中国移动北京公司在望京 SOHO 率先完成基于 5G LampSite 的 5G 全覆盖业务，开通建筑面积 52 万平方米，望京 SOHO 成为全球第一个 5G 全覆盖的大型商业楼宇。从今天开始，在望京 SOHO 办公的用户可以率先体验到中国移动 5G 信号。在最高速率环境下，5G 的带宽可比 4G 高出 100 倍，时延仅有 4G 的 1/20。

13、中国电信广东公司与华为公司联手举行“5G 战略合作协议”签订仪式。双方 5G 战略合作主要包括三个方面：一是协同提升基于 5G 的新型网络建设和服务能力，二是共建 5G 联合创新中心，三是聚焦重点行业，孵化培育 5G 技术的标杆级案例，并逐步向全省推广应用。

14、第 19 届中国光网络研讨会在北京举行。业界全球权威专家在此汇聚，分享关于光网络技术的最新进展。值此行业交流机会，一诺仪器携创新智能解决方案出席会议，近年来跟随市场需求更新产品技术点，为 5G 到来和新兴产业建设做大量准备。

15、爱立信举行的“开启 5G 化繁为简”媒体发布会暨 MWC 上海 2019 预分享会上，爱立信中国总裁赵钧陶宣布，目前爱立信已与 22 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同。“爱立信也是唯一一家从第一代移动通信到第五代移动通信都全程参与的设备商。”据赵钧陶介绍，目前，爱立信在全球所有 5G 先行商用市场都成为设备供应商，也是在这些现行商用市场表现最好的一家。

16、作为南京创新周活动之一的 2019 中国（南京）第二届无人系统控制及 5G 应用峰会在位于南京江宁的江苏软件园拉开序幕。此次峰会以“峰会、展览、论坛”等形式举行，着力打造一场高规格、高水平的无人系统控制及 5G 应用领域的国际盛会，助推 5G 产业健康有序发展。

17、随着全球 5G 部署快速推进，爱立信推出全新软件和硬件解决方案，扩展 5G 部署选项，不断通过其以运营商为中心的 5G 平台引领行业发展。这些解决方案将帮助实现更大的网络容量和覆盖范围，从而实现平滑的网络演进，助力推出面向消费者和行业用户的新用例。

3.2. 互联网等

1、谷歌发言人近日宣布，该公司将正式放弃平板电脑业务，并取消两款尚未对外宣布的设备。这位发言人表示：“就谷歌的第一方硬件业务而言，我们将专注于 Chrome OS 笔记本电脑，并将继续支持 Pixel Slate。”

2、网络 5.0 产业和技术创新联盟自 2018 年 6 月成立以来广泛讨论了未来数据网络的需求，在架构及关键技术研究上取得了一系列的创新，为了展示联盟一年来取得的成果，网络 5.0 峰会于 2019 年 6 月 20 日在北京成功召开，吸引了国内电信运营商、设备制造商、高等院校、科研院所等近 200 位专家出席。

3、2019 年 6 月 18 日，HPE 在美国拉斯维加斯举办的 Discover 大会中宣布其转变为服务型公司的计划。包括承诺在 2022 之前通过基于定制化、按用付费和消费驱动的即服务产品模式，提供其整体产品组合，以便客户能够自由选择；与此同时，HPE 还将继续以资本支出和许可模式提供软硬件产品，最终提供选择给客户通过传统或“即服务”模式来消费 HPE 产品和服务。

4、6 月 20 日，工业和信息化部、江西省人民政府在北京联合召开新闻发布会，介绍 2019 世界 VR 产业大会有关情况及筹备工作进展。记者从会上了解到，经国务院批准，由工业和信息化部、江西省人民政府共同主办的 2019 世界 VR 产业大会将于 10 月 19 日—21 日在江西省南昌市举行。本次大会主题是“VR 让世界更精彩——VR+5G 开启感知新时代”。

5、据国外媒体报道，巴基斯坦政府计划暂停对国际旅行者带来的手机免税。到目

前为止，来到巴基斯坦的外国游客被允许拥有一部使用设备识别登记和拦截系统（DIRBS）注册的手机而无需缴税。据 TechJuice 报道，取消免税主要是为了避免在巴基斯坦偷运非法手机，并为该国带来额外收入。

6、在日本举行的 G20 峰会上，G20 贸易和数字经济部长会议和 G20 财政部长会议分别就运用人工智能（AI）及庞大数据的数字经济扩大制定规则、应对抬头的保护主义以及对科技巨头严格征税展开讨论，并达成一致共识。贸易和数字经济部长会议通过了写入旨在应对全球扩大引进人工智能（AI）运用原则的数字经济领域部长声明。其中要求在认识到 AI 负面影响的基础上，进行尊重人权和就业的开发与运用。这是 G20 首次提及 AI 相关原则。各方还就跨境数据自由流通的重要性达成共识。

7、领先的半导体解决方案供应商 MACOM Technology Solutions Holdings, Inc. 对外宣布，该公司将实施一项重组计划，该计划一旦完成，预计每年可节省约 5000 万美元的费用。重组计划包括：永久裁减包括临时员工、全职员工和管理人员在内的约 250 名员工，占 MACOM 全部职员的 20%。

8、中国电信集团有限公司（与中国信息通信科技集团有限公司在京签署战略合作框架协议。中国电信和中国信科作为大型国有企业，在各自领域拥有资源、研发、业务和服务等优势，双方本着“相互支持、优势互补、平等合作、互惠共赢”的原则，深化战略合作伙伴关系，将共同打造更加简洁、敏捷、开放、集约、安全的通信网络和智能信息基础设施，开展面向未来的业务应用创新和推广，服务“一带一路”倡议，联手拓展海外市场。

9、华数数字电视传媒集团有限公司与紫光旗下新华三集团在杭州举行战略合作签约仪式，并宣布组建智能边缘云计算联合实验室。华数集团党委书记、董事长、总经理陆政品，紫光集团联席总裁兼新华三首席执行官于英涛分别致辞并为实验室揭牌。华数集团党委委员、副总经理、总编辑唐雨与新华三集团联席总裁韩志刚分别代表双方公司签署了战略合作协议。

10、6月17日22时23分20秒，四川宜宾市长宁县发生6.0级地震，后期余震不断，造成人民生命财产重大损失。灾情发生后，四川铁塔紧急启动II级防震预警，为地震救援提供通信保障。目前，四川铁塔正同步安排维保队伍等合作伙伴到站查勘受损情况，并现场制定应急恢复方案，各项抢险保障工作正在有序进行。

11、中国联通举办了第二届超宽带接入及业务发展论坛。本次论坛上中国联通与接入网络产业界的合作伙伴共聚一堂，共同讨论超宽带接入及业务的合作与发展机遇。中国联通集团网络发展部、运行维护部、市场部、中国联通网络技术研究院的相关负责人，以及华为、中兴、烽火、诺基亚贝尔等20余家合作伙伴的代表参加了会议。

12、Innovative Micro Technology, Inc. (IMT) 日前正式宣布：公司现已可提供8英寸(200mm)晶圆微电子机械系统(MEMS)工艺加工服务，同时公司还可以为MEMS

行业发展提供空前丰富的其他资源组合。8英寸晶圆改变了MEMS器件制造的经济指标，每张晶圆可以产出大约为6英寸晶圆两倍数量的器件。

13、中国联通日前发布“关于中国联合网络通信有限公司公开发行2019年公司债券（第一期）的公告”。公告显示，中国联通获批500亿“天量”债券债券采取分期发行方式，其中第一期的发行规模为不超过人民币20亿元，每张面值为人民币100元，共计不超过2,000万张，发行价格为人民币100元/张。

14、在近日举办的Optinet中国光网络大会期间，Microchip举行媒体沟通会，通过子公司美高森美发布了一套以Microchip DIGI OTN系列处理器为基础的基准解决方案，该系列处理器曾在中国移动完成多家供应商产品互联互通测试的过程中起到关键作用。

15、知名光通信领域市场调研机构LightCounting发布最新季度市场报告。报告指出，自2010年以来，云服务公司的基础设施投资在一定程度上支撑了光通信设备，模块和组件的销售增长。LightCounting追踪的排名前15位的云服务供应商在2018年的总支出创下了近1000亿美元的新纪录。不过，好景不长，2019年第一季度云服务公司的支出大幅下滑引发了担忧。

16、第一期SRv6产业沙龙在中国北京举行。本次沙龙由推进IPv6规模部署专家委员会主办，华为技术有限公司、SDN/NFV/AI标准与产业推进委员会和江苏省未来网络创新研究院SDNLAB联合承办，活动云集了来自中国电信、中国移动、中国联通、清华大学、天融信、蓝汛、网宿、绿盟科技、启明星辰、中国银联、山石网科和兰亭科技20多家产业上下游单位超过70位SRv6专家及行业领导者，围绕SRv6技术标准、商用进展、产业合作等方面进行了深入探讨。

17、韩国政府公布了与5G网络相关产业的广泛计划，旨在提升韩国公司在全球5G网络设备和智能手机市场的份额。参与者承诺到2026年在全球5G网络设备市场上占据20%的市场份额，此外，与会韩国企业还承诺将努力到2026年在全球5G智能手机市场达到30%的市场份额。

18、山东移动正式开始携手华为BOSS团队进行PaaS平台试点，倾力构建互联网化的软件生态网络，打造“统一管理、高效运维、快速迭代”的系统，通过能力开放平台开放能力，打造互联互通的生态系统。历时三个月的努力，2018年10月27日，山东移动PaaS平台正式生产商用。此次山东移动联合华为BOSS团队建设的PaaS平台，通过“平台+应用”的互联网架构转型，实现架构云化，能力平台化和应用互联网化。

4. 上市公司动态

【高斯贝尔】公司工业转型升级强基工程项目通过正式验收，公司收到与资产相关的政府补助，按照该资产预定可使用年限将递延收益平均分摊计入当期损益，预计本笔政府补助款影响本年度损益金额为 101.08 万元。

【鼎信通讯】公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司开设了回购专用证券账户，并向中登公司申请办理对上述激励对象已获授但尚未解锁的 89.66 万股限制性股票的回购过户手续。近日公司收到中登公司《过户登记确认书》，上述限制性股票已全部过户至公司开立的回购专用证券账户。本次限制性股票回购注销完成后，公司总股本由 470,142,465 股变更为 469,245,865 股，注册资本由 470,142,465 元变更为 469,245,865 元。

【瑞斯康达】2018 年年度权益分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 421,055,557 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 50,526,666.84 元。

【硕贝德】惠州硕贝德无线科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的专利证书：共用射频天线的耦合馈电近场天线、耦合馈电式近场天线及其设备。上述专利的取得和运用，有利于巩固公司自主知识产权技术优势，进一步完善知识产权保护体系，形成持续创新机制，保持技术领先地位，提升公司的核心竞争力。

【吉大通信】本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 240,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.190000 元人民币现金。

【天邑股份】使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回，截止 2019 年 6 月 18 日，公司已收到理财本金及利息共计 54,537,632.88 元。截止本公告披露日，公司前十二个月累计使用部分募集资金进行现金管理的产品尚未到期的金额为人民币 34,500 万元，未超过公司股东大会对使用部分闲置募集资金进行现金管理的授权额度。

【*ST 信威】北京信威科技集团股份有限公司在恒丰银行股份有限公司北京分行获得买方信贷融资的海外项目为俄罗斯项目、坦桑尼亚项目和巴拿马项目，北京信威为海外项目客户提供担保的保证金合计为人民币 14.58 亿元。

【立昂技术】公司 2018 年度权益分派方案为：以现有总股本 161,874,505 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.000000 元人民币现金。分红前本公司总股本为 161,874,505 股，分红后总股本增至 275,186,658 股。

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>

