

外部因素影响板块波动，关注 MWC 会议 “智联万物”热点

投资要点

- **行情回顾：**上周沪深 300 指数上涨 4.9%，同期，通信板块上涨 4.1%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，申万通信三级子行业中，所有板块均呈现上涨趋势，其中通信传输设备板块涨幅最大为 4.37%，通信运营板块涨幅最小为 3.46%。申万 28 个一级行业除农林牧渔板块外，其余板块均呈上涨态势，通信行业位居第 16 位。个股方面，涨多跌少，5G 概念股强势领跑。
- **中美摩擦反复导致板块先抑后扬，扑朔迷离之下重申向上机会。**上周 6 月 18 日，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话，双方表示将在 G20 期间举行会晤，就如何解决分歧保持沟通，受此消息影响，通信板块整体由前半周的“抑”大幅转“扬”。而 6 月 22 日，根据 bloomberg 等媒体报道，中科曙光、海光和旗下 Core、Soc 共四家公司，以及江南所（旗下申威）被美商务部列入实体清单，进一步限制中国企业获得美国技术的能力。而中国政府已表示正在整理“不可靠的实体名单”，以回应美国拒绝向中国公司提供部分美国技术。这几则对立的说明中美贸易摩擦将可能是场持久战，特别是在 G20 上重启贸易磋商的重要时期，可能不可控信息复杂多变，板块可能随之大幅波动。我们认为，中美两国的竞争博弈将是一个长期的过程，在这其中 5G 战略重要意义凸显，中国 5G 网络商用发展步伐有望持续超预期。我们坚持认为，外部环境变化会导致板块反复震荡，但之后多重因素有望再次共振向上，兼顾业绩、核心价值和外部环境，重点推荐中兴通讯、深南电路、中国铁塔，关注中国联通、中际旭创、世嘉科技等。
- **重磅会议 MWC 下周召开，关注“智联万物”热点。**通信领域重磅会议 MWC 将于 6 月 26-28 日在上海举行，此次大会将以“智联万物”为主题，意味着除了为运营商和设备制造商展示先进的 5G 产品及服务之外，也将重点展示“智联万物”如何为企业、组织和个人带来积极影响。自 5G 商用建设开始，5G 将带来哪些杀手级应用一直是市场所关注热点，这需要政策支持、产业培育、技术落地、需求衍生等多重因素共同孕育，而此次“智联万物”主题下将把 5G 体验通过体育、演艺、文化、等各方面带给大众，或预示一批潜在具有巨大潜力的应用将快速扩大落地。我们预计本次会议，智能出行、智慧医疗、人工智能、VR/AR 能等有望成为热点。智能出行领域，MWC19 上海大会设置了“未来智行专区”，众多公司将集中展示更加智能、清洁、安全的智能汽车和城市，高新兴、车葫芦科技等企业也将展示智联汽车解决方案。智慧医疗方面，大众将在会议上看到由西班牙巴塞罗那那临床医院与上海同济大学医学院合作展出的 5G 远程手术展示，5G 将为医疗健康领域带来重要变革机会。人工智能也将是 MWC19 上海中不容忽视的重点，大会将进一步展示人工智能创新成果。重点关注和而泰、日海智能、高新兴等。
- **投资观点：**板块反复震荡后有望向上，建议“一主两翼”策略把握投资机会，我们推荐中兴通讯（000063）、深南电路（002916）、烽火通信（600498），关注中国铁塔（0788）、中国联通（600050）；同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发，重点关注中际旭创（300308）、和而泰（002402）、光迅科技（002281）、世嘉科技（002796），以及高新兴（300098）、日海智能（002313）、移为通信（300590）等。
- **风险提示：**5G 投资进度或不及预期；5G 杀手级应用孵化及发展或不及预期；部分细分领域竞争环境恶化；中美贸易摩擦问题的影响等。

西南证券研究发展中心

分析师：程硕

执业证号：S1250519060001

电话：010-58251911

邮箱：chengs@swsc.com.cn

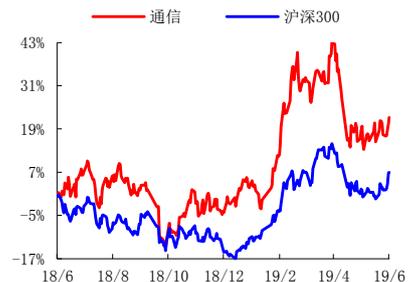
分析师：王彦龙

执业证号：S1250519050001

电话：010-58251904

邮箱：wangyanl@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

基础数据

股票家数	106
行业总市值(亿元)	12,076.46
流通市值(亿元)	11,599.92
行业市盈率 TTM	37.85
沪深 300 市盈率 TTM	12.5

相关研究

1. 通信行业周观点 (0610-0616)：中国移动启动 2019 年 5G 一期集采，5G 建设进入加速落地阶段 (2019-06-16)
2. 科创板估值之云计算：以海外估值为例，阐述云计算估值方式 (2019-06-12)
3. 通信行业周观点 (0603-0609)：5G 牌照落地助推产业成熟——牌照发放后板块机会分析 (2019-06-09)
4. 通信行业周观点 (0527-0602)：贸易摩擦不断，但国内 5G 加速推进的客观条件或具备 (2019-06-03)

目 录

1 一周投资观点	1
2 一周行情回顾	4
2.1 上周通信板块表现	4
2.2 上周通信个股表现	4
3 一周行业热点	5
3.1 5G 全球视野.....	5
3.2 光通信.....	10
3.3 物联网.....	12
3.4 车联网.....	13
3.5 云计算.....	13
3.6 科创板.....	13
3.7 其他.....	15
4 一周重点公告 (0617-0623)	17
5 下周公告提醒 (0624-0630)	18
6 限售解禁提醒 (未来三个月)	18

图 目 录

图 1: 申万 28 个一级行业上周涨跌幅	4
-----------------------------	---

表 目 录

表 1: 2019 MWC 上海会议主要参展商	1
表 2: 通信行业上周表现 (0617-0621)	4
表 3: 通信板块涨跌幅前十 (0617-0621)	5
表 4: 4 大设备商 5G 商用进展总结	5
表 5: 2019 年 5 月三大运营商运营数据	7
表 6: 中国铁塔交流座谈会主要内容	7
表 7: BIS 禁令后续跟踪: 本周进展情况	8
表 8: 本周设备商 5G 相关进展	9
表 9: 中国联通 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集采	10
表 10: 中国联通 10G PON 推进历程	10
表 11: 中国联通 10G PON 分业务情况	11
表 12: 中国电信集采光模块情况	11
表 13: 光通信企业项目承担情况	11
表 14: 11 个 IoT 国家重点项目分类及名称	12
表 15: 科创板一周公告 (0617-0623)	13
表 16: 任正非与美国学者谈话主要内容梳理	15
表 17: 我国 2019 年 6G 重点立项项目	17
表 18: 通信行业一周重点公告 (0617-0623)	17
表 19: 通信行业下周公告提醒 (0624-0630)	18
表 20: 通信行业限售解禁 (未来三个月)	18

1 一周投资观点

中美摩擦反复导致板块先抑后扬，扑朔迷离之下重申向上机会。上周6月18日，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话，双方表示将在G20期间举行会晤，就如何解决分歧保持沟通，受此消息影响，通信板块整体由前半周的“抑”大幅转“扬”。而6月22日，美国商务部产业与安全局(BIS)将五家中国公司纳入“实体清单”，包括总部位于中国的天津海光、中科曙光、成都海光集成电路、成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所。根据bloomberg等媒体报道，中科曙光、海光和旗下Core、Soc共四家公司，以及江南所（旗下申威）被美商务部列入实体清单，进一步限制中国企业获得美国技术的能力。而中国政府已表示正在整理“不可靠的实体名单”，以回应美国拒绝向中国公司提供部分美国技术。这几则对立的说明中美贸易摩擦将可能是场持久战，特别是在G20上重启贸易磋商的重要时期，可能不可控信息复杂多变，板块可能随之大幅波动。我们认为，中美两国的竞争博弈将是一个长期的过程，在这其中5G战略重要意义凸显，中国5G网络商用发展步伐有望持续超预期。我们坚持认为，外部环境变化会导致板块反复震荡，但之后多重因素有望再次共振向上，兼顾业绩、核心价值和外部环境，重点推荐中兴通讯、深南电路、中国铁塔，关注中国联通、中际旭创、世嘉科技等。

重磅会议MWC下周召开，关注“智联万物”热点。通信领域重磅会议MWC将于6月26-28日在上海举行，此次大会将以“智联万物”为主题，意味着除了为运营商和设备制造商展示先进的5G产品及服务之外，也将重点展示“智联万物”如何为企业、组织和个人带来积极影响。自5G商用建设开始，5G将带来哪些杀手级应用一直是市场所关注热点，这需要政策支持、产业培育、技术落地、需求衍生等多重因素共同孕育，而此次“智联万物”主题下将把5G体验通过体育、演艺、文化、等各方面带给大众，或预示一批潜在具有巨大潜力的应用将快速扩大落地。我们预计本次会议，智能出行、智慧医疗、人工智能、VR/AR等有望成为热点。智能出行领域，MWC19上海大会设置了“未来智行专区”，众多公司将集中展示更加智能、清洁、安全的智能汽车和城市，高新兴、车葫芦科技等企业也将展出智能汽车解决方案。智慧医疗方面，大众将在会议上看到由西班牙巴塞罗那临床医院与上海同济大学医学院合作展出的5G远程手术展示，5G将为医疗健康领域带来重要变革机会。人工智能也将是MWC19上海中不容忽视的重点，大会将进一步展示人工智能创新成果。重点关注和而泰、日海智能、高新兴等。

表 1: 2019 MWC 上海会议主要参展商

主题	分类	主要参会厂商	参展情况介绍或备注
5G	运营商	中国移动	围绕5G生态进行布展，一个展现中国移动5G+“大连接”战略布局，另一个是“重体验”的沉浸式体验展。
		中国联通	中国联通会在MWC19上海展示大量5G各类终端的支持，例如展示如何利用5G技术让用户足不出户就身临赛场，感受冬奥的速度与激情。
		中国电信	为支持电信开展5G及云改，设立三大作战室：5G、云网和网络课题。 (1) 无线作战室探讨中国电信NSA/SA网络架构探讨、中国电信5G频谱竞争力探讨。 (2) 云网作战室重点针对云网解决方案省内实践开展研讨与交流。 (3) 网络作战室聚焦热点问题，提供展区浏览模式和work-shop交流模式两种。展区内容展示华为解决方案能力及VR极致体验。
	设备商	中兴通讯	将聚焦“加减乘除，赋能5G”，演绎中兴通讯在5G端到端方案、5G&4G全场景覆盖、

主题	分类	主要参会厂商	参展情况介绍或备注
			<p>5G 商用部署、AI 网络智能化、按需网络、5G 开放生态和特色行业应用等领域的最新成果及系列化 5G 终端。有两个展区：</p> <p>(1) 上海新国际博览展区将展示：极致 5G、AI 赋能网络进化、按需网络、开放生态、全系列 5G 终端；</p> <p>(2) 中兴通讯上海研发中心将展示：5G 技术深度展示、5G 行业应用演示、全系列 5G 终端。</p>
		烽火通信	传输主设备厂商
		华为	<p>华为将和运营商联合展示部署情况，进行多种应用展示和外场测试体验等。会议期间，主办方安排了多场会议，华为作为全球领先的 ICT 基础设施提供商，将重磅参展，并在多场 Keynote 和峰会发言。</p> <p>主要演讲：</p> <p>(1) 华为副董事长胡厚崑——智联万物，行业先驱；</p> <p>(2) 华为 C-V2X 产品线总经理吕晓峰——未来智行舞台；</p> <p>(3) 华为上海海思技术有限公司总裁熊伟——GSMA 未来物联网大会。</p> <p>并在同期举办华为自办会议：</p> <p>(1) 5G is ON 峰会；</p> <p>(2) 千兆城市论坛；</p> <p>(3) 5G 确定性网络峰会；</p> <p>(4) 中国电信&华为 5G 超级上行联合技术创新方案发布；</p> <p>(5) 智简 5G 承载网商用发布会。</p>
		爱立信	“化繁为简，开启 5G”是爱立信的参展主题，将帮助运营商从客户角度出发，在网络建设、网络运营、应用这三个方面能够更好开启 5G 运营。
		上海诺基亚贝尔	诺基亚贝尔展台以“智联万物，以人为本”为主题，重点展示 5G 案例，希望能给产业注入 5G 建得好同时更要用得好的理念，并扩大朋友圈，将进行技术及解决方案演示，客户交流活动，高层会议、媒体采访、新产品新技术发布（待定）。
		佰才邦	小基站
		高通	/
	终端芯片及代工厂商	Qorvo	/
		台积电	/
	其他	京信通信	/
		思博伦通信	<p>将展示 5G 核心网络的演进：了解设备供应商和服务商如何使用思博伦的 Landslide 方案，加快 5G 核心网及服务的验证进程；</p> <p>5G 新型无线电验证：使用 Vertex 如何简化原本十分复杂的新型 5G 无线电的测试和建模进程，及 5G 用户体验、5G 网络同步、5G 设备性能。</p>
		长飞光纤	以“智慧联接美好生活”为主题，携 8 大解决方案参展，展现长飞全产业链综合技术与服务实力。举办拥抱 5G，纤引未来主题演讲；开展 5G 战略发布会，发布长飞“光云工业互联网解决方案”和 5G 时代光纤光缆应用白皮书”。
	物联网	/	天翼物联科技
广和通			展示改变生活的物联网应用场景
高新兴			展示 5G 和 C-V2X，终端-平台-应用的智慧交通全线产品;公共安全”云+终端”解决方

主题	分类	主要参会厂商	参展情况介绍或备注
			案,“机器人+安防”立体巡防体系;并同期举办“5G引领,智享出行”论坛,发布5G车联网战略及城市级商用车联网解决方案、5G警用巡逻机器人。
		有方科技	科创板公司
		日海智能	展示最新的人工智能物联网设备;展示5G功能的机器人、无人机等设备;展示公司最大的综合应用管理平台
		移远通信	/
		新岸线	将发布EUHT-5G工业互联解决方案和系统设备;进行EUHT-5G机器人互动体验。
人工智能	/	360 AI 影像	多摄、AI视频换脸、AI美体、超级单摄人像
		亚信科技	展示内容——包含5G、人工智能、DevOps等前沿应用技术;涉及通信、金融、汽车、邮政、广电、交通、医养、公共管理等各领域; 展览展示——沉浸式、多场景展览展示。
		日月光	展示智能汽车完整封装方案及SiP系统级封装平台解决方案
		新华三	通过行业数字大脑的实践案例进行场景化展现;展示字大脑(4+N),推介明星内容+交互体验
		赛特斯	带来5G FlexORAN、边缘计算、SD-WAN云专线、NFV+AI、高性能vBRAS、混合云管、物流等多款产品的展示
汽车	/	交通运输通信信息集团	展示智联汽车解决方案
		捷德移动安全	展示安全身份管理解决方案
		颖脉信息技术(上海)	演讲主题:半导体IP如何成为自动驾驶汽车核心价值
		车葫芦	/

数据来源:西南证券整理

板块反复震荡后有望向上,建议“一主两翼”策略把握投资机会,我们推荐中兴通讯(000063)、深南电路(002916)、烽火通信(600498),关注中国铁塔(0788)、中国联通(600050);同时从业绩弹性和衍生应用两翼出发,重点关注中际旭创(300308)、和而泰(002402)、光迅科技(002281)、世嘉科技(002796),以及高新兴(300098)、日海智能(002313)、移为通信(300590)等。

【风险提示】

5G投资进度或不及预期;5G杀手级应用孵化及发展或不及预期;部分细分领域竞争环境恶化;中美贸易摩擦问题的影响等。

2 一周行情回顾

2.1 上周通信板块表现

上周通信板块表现跟随大市。上周沪深 300 指数上涨 4.9%，同期，通信板块上涨 4.1%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，申万通信三级子行业中，所有板块均呈现上涨趋势，其中通信传输设备板块涨幅最大为 4.37%，通信运营板块涨幅最小为 3.46%。

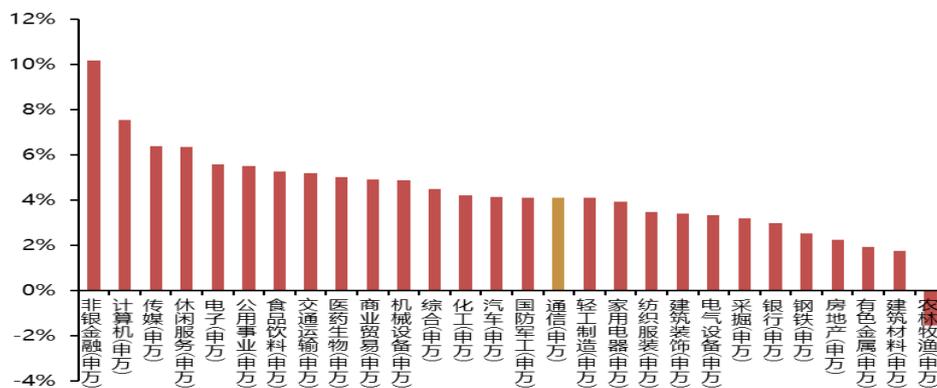
表 2：通信行业上周表现 (0617-0621)

代码	简称	区间涨跌幅 (本周)	区间成交额 (本周, 亿元)	区间涨跌幅 (本年)	市盈率 PE (TTM)
000300.SH	沪深 300	4.90 %	7,828.28	27.35 %	12
801770.SI	SW 通信	4.10 %	1,206.07	24.80 %	43
851012.SI	SW 终端设备	3.93 %	153.89	24.65 %	41
851013.SI	SW 通信传输设备	4.37 %	624.81	29.01 %	40
851014.SI	SW 通信配套服务	4.02 %	327.30	16.53 %	52
852211.SI	SW 通信运营	3.46 %	100.07	25.74 %	45

数据来源：Wind，西南证券整理

上周，申万 28 个一级行业除农林牧渔板块外，其余板块均呈上涨态势，其中通信行业涨幅 4.10%，位居第 16 位。

图 1：申万 28 个一级行业上周涨跌幅



数据来源：Wind，西南证券整理

2.2 上周通信个股表现

个股方面，涨多跌少，5G 概念股强势领跑。涨幅前五个股分别为：中富通(+44.00%)、广和通(+13.35%)、亿联网络(+12.02%)、恒信东方(+11.89%)、路通视信(+11.38%)；跌幅前五个股分别为：*ST 北讯(-13.40%)、中光防雷(-5.74%)、国脉科技(-5.63%)、华脉科技(-4.04%)、汇源通信(-3.88%)。5G 牌照发放，国内 5G 建设提速，三大运营商获牌后动作频频 5G 概念股集体走强，中富通表现强势，上周连续涨停。*ST 北讯公司独立

董事、董事接连辞职，上周又被列入失信被执行人，公司负面新闻频出，股价持续下跌。

表 3: 通信板块涨跌幅前十 (0617-0621)

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (本周)	代码	简称	区间涨跌幅 (本周)
1	300560.SZ	中富通	44.00%	002359.SZ	*ST 北讯	-13.40%
2	300638.SZ	广和通	13.35%	300414.SZ	中光防雷	-5.74%
3	300628.SZ	亿联网络	12.02%	002093.SZ	国脉科技	-5.63%
4	300081.SZ	恒信东方	11.89%	603042.SH	华脉科技	-4.04%
5	300312.SZ	邦讯技术	11.25%	000586.SZ	汇源通信	-3.88%
6	300504.SZ	天邑股份	10.14%	603602.SH	纵横通信	-3.06%
7	300308.SZ	中际旭创	9.26%	002089.SZ	*ST 新海	-2.88%
8	300353.SZ	东土科技	9.18%	002115.SZ	三维通信	-2.81%
9	002929.SZ	润建股份	9.06%	600105.SH	永鼎股份	-2.14%
10	300211.SZ	亿通科技	8.45%	603421.SH	鼎信通讯	-0.32%

数据来源: Wind, 西南证券整理

3 一周行业热点

3.1 5G 全球视野

3.1.1 5G 的商用进展

【华为、中兴、诺基亚、及爱立信 5G 商用进展总结】 华为、中兴、诺基亚、爱立信全球 5G 建设进展总结，具体情况如下：

表 4: 4 大设备商 5G 商用进展总结

设备商	具体情况
华为	已签订 46 个 5G 商业合同（大多数在欧洲）
	5G 基站出货多大 120,000 个
	近期，英国第一大移动通信运营商 EE、沃达丰集团西班牙公司、VIVA、ZAIN、Ooredoo、Globe Telecom 这 6 家运营商的 5G 商用均采用了华为 5G 设备
中兴	全球 40 多家运营商选择与中兴展开 5G 合作
	近期，中兴 5G 的突破：
	(1) 克电信运营商 SWAN Mobile 与中兴于 5 月 31 日签署 5G 商用合同 (2) 信运营集团 Ooredoo 旗下缅甸公司 6 月初与中兴签署协议汉高 5G 商业部署的合作协议 (3) 亚最大的电信运营商 Telkom Indonesia 中兴于 6 月下旬签署谅解备忘录共同承诺在印度尼西亚建设 5G 网络和探索新的 5G 领域
诺基亚	截至目前，诺基亚已经签订了 43 个 5G 商用合同，其中 23 个处于非保密、可公开状态：
	(1) 已有 5 家运营商正在通过诺基亚 5G 网络设备提供 5G 商用服务，包括 KT（韩国电信）、韩国 LGU+、沃达丰集团意大利公司、阿联酋 du (2) 另外 18 个：A1（奥地利）、Antel（乌拉圭）、AT&T（美国）、NTT DoCoMo（日本）、Elisa（芬兰）、Ooredoo（卡塔尔）、

设备商	具体情况
	Optus (澳大利亚)、Rain (南非)、Salt (瑞士)、SoftBank (日本)、Sprint (美国) STC (沙特阿拉伯)、Telenor 集团、Telia 公司、Three UK (英国)、TIM (圣马力诺)、T-Mobile (美国)、U.S.Cellular (美国)
爱立信	截至目前，爱立信已经由 23 个处于非保密、可公开状态的 5G 合同： (1) 已有 9 家运营商正在通过爱立信 5G 网络设备提供 5G 商用服务：AT&T (美国)、Etisalat (阿联酋)、KT (韩国)、SK 电讯 (韩国)、Sprint (美国)、Swisscom (瑞士)、Telstra (澳大利亚)、Verizon (美国)、沃达丰集团西班牙公司 (2) 另外 14 家：T-Mobile (美国)、U.S.Cellular (美国)、GCI (美国) 沃达丰集团英国公司、Telenor 挪威、Telenor 瑞典、Ooredoo (卡塔尔)、STC (沙特阿拉伯)、Batelco (巴林)、SoftBank (日本)、Optus (澳大利亚)

数据来源：西南证券整理

【点评】四大设备巨头 5G 商用进展皆有所更新，全球 5G 建设进度加快。

【韩国发布 7 年 5G 增长计划，目标占据全球设备市场 20% 市场份额】6 月 20 日，韩国政府正式公布了有关“扩大与 5G 相关产业”的深度计划，旨在提升韩国企业在 5G 网络设备和 5G 智能手机的全球市场份额。相关会议出席者有韩国三大电信运营商“巨头”SK 电讯、KT、LG Uplus 的负责人以及三星电子公司、LG 电子公司。与会者谈论了韩国 5G 未来七年的增长计划，承诺，到 2026 年韩国将在全球 5G 网络设备市场上占据 20% 的市场份额；至于 5G 智能手机市场，则要通过达到全球市场份额的 30% 来获得“全球第一”的位置。

【点评】韩国政府积极推动 5G 建设，5G 步伐或将加快。

【英国通信监管机构 Ofcom：发展几千个 5G 网络运营商】6 月 18 日，英国通信监管机构 Ofcom 宣布一项新的计划：要发展数千个“5G 网络运营商”，向他们出售用于建设 5G 网络的 5G 频谱。具体表现为：把 3.8-4.2GHz 频段里的 390MHz 频谱，用于 5G 网络的本地覆盖以及校园使用。

【点评】英国向网络运营商出售 5G 频谱或引起主流电信运营商们的强烈抵制并对爱立信、诺基亚、华为等 5G 设备供应商构成威胁。

【英国即将出现全球第一家 5G 移动虚拟网络运营商】6 月 20 日，英国一家 MVNO（移动虚拟网络运营商）VOXI 宣布将在今年晚些时候推出 5G 服务，成为英国第一家商用 5G 的 MVNO。VOXI、沃达丰集团英国公司第一批商用 5G 的城市共计 7 个：伦敦、伯明翰、布里斯托尔、卡迪夫、格拉斯哥、曼彻斯特、利物浦。

【点评】5G 虚商的出现，标志着全球 5G 建设取得又一进展，5G 进程加快。

【贝尔实验室：5G 电池取得重大突破，续航时间提高 1.5 倍】6 月 21 日，诺基亚贝尔实验室、AMBER 宣布，已经创造了一种新的、创新的电池组成配方，可以在不改变重量的情况下把能源容量提高 1 倍，使得 5G 时代的电池续航时间比目前市场上的任何产品要提高 1.5 倍。

【点评】随着连接设备的功率需求不断增长，使得各种新应用需要更高的电池新能以及更长的电池续航时间。贝尔实验室新的电池设计对 4G 和 5G 网络有着深远的影响。

【国内建成第一个特高压 5G 基站】6 月 14 日，±1100 千伏特高压股权换流站内，国网安徽通信公司专责吴非与安徽电信、华为公司技术人员一起打开连接 5G 终端 CPE 设备的笔记本电脑，对基站上下行速率进行测试。测试结果显示，古泉站以基站为中心的十几个典型位置无线传输通道下行速率峰值达到 800Mb/s，平均超过 750Mb/s，通道上行速率峰值达到

160Mb/s, 平均超过 100Mb/s, 均满足设计要求, ±1100 千伏特高压古泉站 5G 网络建设工程取得圆满成功。

【点评】5G 网络建设工程的圆满成功标志着我国 5G 建设更进一步。

3.1.2 运营商

【三大运营商 5 月成绩单：中国移动在用户增长方面“满血复活”】6 月 21 日，中国电信发布 5 月份的运营数据，三大运营商上月的运营数据悉数出炉。中国移动在用户增长方面满血复活，继续引领。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让人印象深刻，不断拉近与中国联通的差距。相对于友商的增长速度，中国联通已经全面落后。

表 5：2019 年 5 月三大运营商运营数据

	中国移动	中国电信	中国联通
移动用户净增	52.3 万	290 万	5.7 万
累计移动用户	9.3 亿	3.2 亿	3.2 亿
4G 用户净增	499 万	335 万	285.6 万
累计 4G 用户	7.3 亿	2.6 亿	2.4 亿
宽带用户净增	395.5 万	83 万	42.9 万
累计宽带用户	1.7 亿	1.5 亿	8316.7 万

数据来源：三大运营商，南证整理

【点评】三大运营商竞争白热化主要原因在网络质，有利于促进运营商建立广覆盖和优质的网络质量。

【中国电信广东公司 5G 商用首批专属号段放号】6 月 14 日，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。本次签订仪式上，中国电信广东公司总经理陈志然向华为公司董事彭中阳授予中国电信广东公司 5G 商用首批专属号段卡。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。

【点评】中国电信与华为合作进入到一个新的高度将进一步加快 5G 商用的步伐。

【中国铁塔：室内 5G 全覆盖，多家企业共享一张网】6 月 21 日，“中国铁塔交流座谈会”在重庆召开，中国铁塔总部市场部总经理马武及工信部通信发展司副司长梁斌出席了会议并进行发言，对国内 5G 以及电信基础设施共建共享进行了介绍。

表 6：中国铁塔交流座谈会主要内容

	具体内容
	室内区域将实现 5G 全网覆盖，多家企业共建共享一张室内 5G 网络，相同频段还可由一家建设、多家共享。
中国铁塔总部市场部 总经理马武	5G 共建共享需要因地制宜，在热点区域要满足 5G 差异化竞争；在边远农村区域则需采取“一网托底、多家企业共享一张网络”。 中国铁塔在今年 1 月到 5 月，已经承接了三大电信运营商 5G 建设需求 5.5 万个。
工信部通信发展司副 司长梁斌	截至 2018 年年底，国内电信基础设施共减少新建杆路超过 57 万公里，减少新建管道超过 16 万公里，减少新建室内分布系统近 9 万个。

	具体内容
	截至目前，铁塔公司累计改造及新建交付的铁塔站址超过 160 万座，站址总数达到 194.8 万座，新增站址共享良率由 14% 提升至 75%，累计相当于减少铁塔重复建设超过 60 万座，节约行业投资约 1211 亿元、节约土地超过 3.4 万亩。
	截至目前，覆盖高铁总里程超过 1.8 万公里，覆盖地铁总里程超过 2880 公里，室内分布系统总覆盖面积超过 16 亿平米。
	工信部将积极鼓励基础电信企业和铁塔公司集约利用现有基站站址和路灯杆、监控杆等公用设施，提前储备 5G 站址资源，有效降低建网成本，支撑 5G 快速规模商用。

数据来源：中国铁塔，西南证券整理

【点评】国内 5G 电信基础设施共建共享进度喜人，有利于支撑 5G 快速规模商用。

3.1.3 设备和器件厂商

【BIS 禁令后续跟踪：美国继续打压、多方“力挺”华为及华为积极应对】(1) 本周，美国政府对华为实施新的打压，将五家中国公司纳入“实体清单”。(2) 美国芯片厂商、全球 26 个技术规则 and 标准指定机构及英国运营商呼吁政府放宽华为禁令；多个国家纷纷表态“力挺”华为。(3) 华为起诉美国商务部并表示海外业务正在回升，华为有能力可独立应对禁令。

表 7：BIS 禁令后续跟踪：本周进展情况

类型	机构/国家	具体情况
新打压	美国政府	6 月 18 日，美国商务部产业与安全局(BIS)将五家中国公司纳入“实体清单”，包括总部位于中国的天津海光、中科曙光、成都海光集成电路、成都海光微电子技术和无锡江南计算技术研究所。
		6 月 19 日，印度《经济时报》报道，美国政府警告印度政府，向华为或其子公司供应美国原产设备或其他产品的印度公司可能会面临来自美国政府的惩罚性行动。
		6 月 17 日，美国参议员、“鹰派”政客 Marco Rubio 提出通过“立法”的方式“不承认”华为在美国的专利，并“禁止”华为收取专利费。他提出，要把上述专门针对华为的措施的相关内容加入到年度《国防授权法案》(NDAA)的“修正案”之中。
多方表态“力挺”华为	美国芯片厂商	6 月 17 日，美国芯片供应商，包括高通和英特尔、赛灵思在向美国政府施压，敦促放款对华为的销售禁令。
	全球 26 个技术规则 and 标准指定机构	6 月 21 日，全球 26 个技术规则 and 标准指定机构已经写信给美国商务部部长 Wilbur Ross，要求澄清华为是否被允许继续为这些标准制定机构的技术标准开发工作做出贡献，希望把对华为的“豁免”扩展到所有标准、规范和认证机构，并希望获得永久性的豁免而不是暂时的豁免。
	英国运营商	英国运营商英国电信 (BT) 和沃达丰 (Vodafone) 再次呼吁英国政府不要对华为实施 5G 禁令。
	德国	德国表示在进行 5G 网络建设招标时，不会歧视任何一个企业，所有企业必须都要达到最高的安全标准。
	罗马尼亚	罗马尼亚计划在今年第四季度拍卖建设 5G 无线网络所需的频谱。此次拍卖将对多有的电信运营商开放，包括使用华为设备的电信运营商。
	匈牙利	匈牙利已经寻求与中国建立密切关系，并将在下个月开展 5G 频谱拍卖，把华为视为“战略合作伙伴”。
	智利	智利贸易部副部长 Rodrigo Yanez Benitez 近日表示，智利不会将华为的 5G 设备排除在智利的 5G 网络建设之外。
巴西	巴西副总统 Hamilton Mourao 近日在接受路透社采访时表示，尽管美国总统特朗普提出要求，但该国不会禁止华为在巴西参与 5G 商用网络建设。	
华为积极应对	华为	6 月 21 日，华为起诉了美国商务部。在起诉书中，华为控告美国商务部不合法地扣留了华为公司的电信设备。华为要求美国商务部尽快送还被扣留的设备；华为要求法官裁定美国商务部“非法扣留华为设备或无理拖延部门行动”。

类型	机构/国家	具体情况
		6月20日, 据 CNBC 报道, 专家表示, 华为可能要求美国公司支付更多的专利技术使用费, 因为这家陷入困境的公司希望反击来自华盛顿方面的持续压力。CNBC 表示, 在专利纠纷方面, Verizon 可能并非华为唯一瞄准的公司。华为总裁、创始人任正非本周表示, 华为可以向更多公司索取专利使用费。
		6月20日, 任正非接受美国 CNBC 专访, 表示, 华为可以“独立应付”美国禁令。任正非表示公司的营收还有 20% 的增长并且表明所预测的 300 亿美元的下滑, 是个很小的事情。任正非透露, 华为在国内消费者市场的营收还没有出现下滑。截至目前, 华为消费者业务在国外市场的表现也已经是正在回升之中。

数据来源: 西南证券整理

【点评】尽管美国政府打压不断, 但越来越多企业、国家表态支持华为, 可见华为实力强劲, 在全球 5G 建设有巨大的影响力。

【本周设备商 5G 相关进展】本周, 华为、中兴、诺基亚以及爱立信纷纷拿下多个国家 5G 商用合作, 具体情况如下:

表 8: 本周设备商 5G 相关进展

	新订单情况
华为	<p>6月19日, 芬兰第一大移动通信网络运营商 Elisa 已开始接受其用户对于华为 5G 手机“Mate 20 X”预订。正式交付将于 7 月底开始, 这款华为 5G 手机将采用“翡翠绿”, 初期价格为 999 欧元。</p> <p>6月21日, 菲律宾一家主流电信运营商 Globe Telecom 正式推出 5G 商用服务---Globe At Home Air Fiber 5G。这是东南亚地区第一个基于 5G 网络的 FWA (固定无线接入) 服务, 华为提供 5G 商用设备 (包括无线网络设备、5G CPE 终端)。</p>
中兴	<p>6月18日, 西班牙电信、桑坦德银行近日共同启动了欧洲银行业的第一批 5G 用例, 用 5G 网络连接了该银行的两个办事处, 提供 4K 视频会议、低时延云存储、虚拟现实、移动办公等银行专用服务。西班牙电信表示, 已经与中兴通讯合作, 在 Alcobendas 市部署了迄今为止最先进的 5G 试验网络。</p> <p>6月21日, 印度尼西亚最大的电信运营商 PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (Telkom) 与中兴通讯签署了一份谅解备忘录。在这份谅解备忘录, Telkom Indonesia 与中兴通讯作出了有关在印度尼西亚建设 5G 网络和探索新的 5G 领域的承诺。</p> <p>6月22日, 奥地利电信运营商 Hutchison Drei 已经部署了奥地利第一个投入运营的 5G 网络。早期 5G 商用面向的是 Linz (林茨) 地区的商企客户, 合作方是中兴通讯。Hutchison Drei 与中兴合作建设了奥地利第一张具有连续 5G 覆盖范围的 5G 网络, 向商企客户提供中兴端到端 5G 解决方案。</p> <p>近日, 中兴通讯独家中标中移物联网有限公司 5G CPE 终端 F01X 研发项目和墨西哥 Telefonica Mexico Movistar 面向 7 个城市 51 个站点的城域 OTN 项目, 中标份额均为 100%。</p> <p>6月20日, 中兴 5G RAN 解决方案总经理王加奕接受外媒 RCR 采访时表示, 中兴已经为中国运营商---中国移动、中国联通、中国电信部署了数万个 5G 基站。</p> <p>中国移动: 包括北京在内的 12 个城市部署 5G 基础设施 中国电信: 从 5 个城市开始; 正在雄安为中国电信部署 5G SA (独立组网); 预计这些最初的 5 个城市将会在未来扩展 中国联通: 面向中国联通的 5G 部署目前正于包括深圳在内的 6 个城市进行</p>
诺基亚	<p>6月18日, 新加坡网络基础设施提供商 SP Telecom 宣布与诺基亚合作, 为新加坡的 5G 部署提供能让 5G 服务更快进入市场的解决方案。</p>
爱立信	<p>6月19日, 美国阿拉斯加州最大的带内心运营商 GCI 宣布, 正在该州最大的城市--Anchorage 建设第一个 5G 移动通信网络。GCI 称, 其与爱立信合作对现有站点进行升级部署 5G 网络 (使用爱立信的硬件及软件), 今年上半年将有 5G 服务上线, 整个项目将于 2020 年完成 (包括 5G 宏基站、5G 小基站), 预计该市的无线容量将由此增加 10 倍或更多。</p>

数据来源: 西南证券整理

【点评】多国纷纷开启 5G 建设，全球 5G 商用进程更进一步。

【华为消费者业务终端新进展】(1) 华为在菲律宾推出面向智能手机和平板电脑产品的“全额退款”计划，截至目前，有超过 30 个的零售商和经销商合作伙伴参与到了这项计划之中。华为表示，如果用户购买的华为智能手机和平板电脑无法运行谷歌应用和服务（包括谷歌 Play 应用商店、YouTube、Gmail 等）以及 Facebook、Instagram、WhatsApp 等热门应用，就有权申请获得“全额退款”待遇。(2) 6 月 21 日，华为消费者业务手机产品线总裁何刚分享了华为终端在 2019 上半年取得的骄人业绩——**华为手机全球发货量 5 个月突破 1 亿台**。(3) 6 月 21 日，华为在武汉的 nova 新品发布会上正式**发布一款全新人工智能 (AI) 芯片麒麟 810**，搭载于 HUAWEI nova 5。华为成为全球首个拥有两款 7nm 片上系统 (SoC) 的手机品牌。

【点评】华为海外消费者业务回升及麒麟 810 芯片的发布表明华为在 5G 上拥有强劲实力，美国禁令难以阻挡华为步伐，华为 5G 建设有序进行。

3.2 光通信

【中国联通启动 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集采】6 月 17 日，中国联通启动 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集中采购招标项目，本项目设置最高投标限价。投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。本次项目中标人数量设为 3 个，份额以 50%、30%和 10%分配，并设立两个激励包各 5%。

表 9：中国联通 2019-2020 年 100G WDM OTN 设备集采

	数量
新建 OTN/ROADM 站	2444 端
SDN 管控基础平台	85 套
扩容线路侧 200G 端口	342 个
扩容线路侧 100G 端口	40546 个
扩容线路侧 10G 端口	3953 个

数据来源：中国联通，西南证券整理

【点评】中国联通启动 100G OTN 设备采集，有利于国内 5G 建设的快速开展。

【三驾马车齐头并进：中国联通全力推进 10G PON 演进】6 月 13 日，中国联通网络发展部家庭互联网与政企网络处经理冯骏在“超宽带接入及业务发展论坛”上透露，公司通过三驾马车推动 10G PON 演进，今年联通局端 10G PON 规模部署，推进千兆城市建设，2020 年将进一步扩大范围，提升千兆用户规模。同时，冯骏表示运营商的竞争也从 2C 转向 2B，政企专线需求主要集中在商务楼宇，未来中国联通将从五方面推动在商楼拓展。

表 10：中国联通 10G PON 推进历程

	中国联通推进 10G PON 历程
2017 年	引入 10G PON，进行千兆小区试点
2018 年	全年引入 10G PON，拓展千兆用户
2019 年	局端 10G PON 规模部署，推进千兆城市建设
2020 年	进一步扩大范围，提升千兆用户规模

数据来源：中国联通，西南证券整理

表 11: 中国联通 10G PON 分业务情况

业务类别	具体情况
设备部署	推进 10G PON 局端、终端设备技术成熟度, 对 10G PON 进行规模部署
千兆小区建设	在大中城市进行千兆接入业务试点, 其中重点是北京、天津、长三角、大湾区等经济发达区域
高宽带业务	对千兆接入住宅小区加快提供超高清视频、VR、远程医疗、远程教育等高带宽应用

数据来源: 中国联通, 西南证券整理

【点评】中国联通致力推动 10G PON 演进, 利于促进我国通信行业的发展。

【中国电信试水集采新模式: 将采购 85 万只光模块】近日, 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。据悉, 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。

表 12: 中国电信集采光模块情况

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

数据来源: 中国电信, 西南证券整理

【点评】中国电信此次光模块采集项目揭露了: (1) 运营商想通过压缩交易环节, 降低成本。(2) 5G 网络需求初期显现, 利好国内光模块厂商。

【多家光通信企业参与科技部发布的 2 项国家重点研发项目 经费达 12.5 亿元】6 月 17 日, 科技部再次公布了 2 个国家重点研发计划重点专项拟立项项目清单。截止到 6 月 18 日, 科技部共公布了 60 个 2018 年度国家重点研发计划重点专项的立项清单, 共计 1301 个项目, 中央财政经费总额约 242.74 亿元。其中, “宽带通信和新型网络” 和 “光电子与微电子器件及集成” 为重点专项; 2018 年度拟立项的项目信息, 多家高校、光信企业承担, 2 项获得中央财政经费总额约 12.5 亿元。

表 13: 光通信企业项目承担情况

	承担项目数量	项目
武汉光迅科技股份有限公司	2	“面向数据中心应用的宽带光收发集成器件及模块”, “面向 5G 应用的光传输核心芯片与模块”
中兴通讯股份有限公司	2	“自主可控高性能路由器及关键技术”和“面向基站的大规模无线通信新型天线与射频技术”
烽火通信科技股份有限公司	1	无源光网络中的 25G/100G 混合光子集成芯片及模块
海信集团有限公司(海信宽带)	1	面向骨干网通信应用的 400GE 光收发阵列芯片研究
深圳市迅特通信技术有限公司	1	光接入用 25G/50G/100GPON 硅基光电子芯片与子系统
河北华美光电子有限公司	1	面向数据中心应用的宽带光收发集成器件及模块

数据来源: 西南证券整理

【点评】科技部发力, 允许多家光通信企业参与国家重点研发项目, 利于推动国内光通信的发展。

【华为和 TIME 马来西亚合作测试 10G PON 技术】6 月 17 日, 华为公司日前宣布同马来西亚 TIME dotCom 合作建设 10G PON 试验网络。双方将合作基于这一试验网络验证 10G

PON 技术满足最新的诸如 VR/AR, 云计算等高宽带应用的能力。华为将为 TIME 提供其 Flex-PON 10G PON 产品线。Flex-PON 的 OLT 支持多种传输模式, 包括 10G PON 和 GPON, 采用 Class D 高功率对称 10G PON/GPON Combo 光模块, 华为号称这一模块可以比业界标准节电 25% 以上, 其更高的输出功率可以支持 17 公里的传输, 从而可以连接更多客户。此外 TIME 还可以利用华为的基于热工智能算法网络云引擎技术 NCE 来实现更灵活的网络运维。NCE 技术采用的算法可以支持 PON 路径优化, Wi-Fi 通道优化, 光路径失效预防等功能。

【点评】10G PON 技术的试验成功意味着 PON 光模块路劲优化, 有利于推动云计算等高带宽应用的发展。

【LightCounting: 云服务企业支出下滑, 引发全球光通信市场担忧】6 月 20 日, 市场研究公司 LightCounting 发布 2019 年 6 月份的季度市场研究报告。报告指出 2010 年以来数据中心建设对光通信产品的持续需求增长今年一季度戛然而止。2018 年, LightCounting 跟踪的 15 家主要云服务商的光模块, 设备和器件花费达到了 1000 亿美元, 但是今年一季度却出现明显下滑。

【点评】云巨头资本开支下降, 全球光通信行业厂商或受影响。

【MACOM 将裁员 20%, 停止数通光模块和子系统研发】6 月 18 日, 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, 打算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% 并计划将不再投资应用于数据中心的光模块和子系统的设计和研发。该计划一旦完成, 预计每年可节省约 5000 万美元的费用。

【点评】MACOM 重组计划或使美国光通信企业受到消极影响。

3.3 物联网

【科技部发布 11 个 IoT 国家重点项目】为落实《国家中长期科学与技术发展规划纲要 (2006-2020)》提出的任务, 国家重点研发计划启动实施“物联网与智慧城市关键技术及示范”重点专项, 并发布 2019 年度项目申报指南。2019 年专项计划启动 11 个研究任务, 拟安排经费总概算为 2.6 亿元。

表 14: 11 个 IoT 国家重点项目分类及名称

分类	研究方向	项目名称
面向不同类型城市的重大场景应用示范	特大城市创新应用示范	智慧城市物联泛在接入网
		智慧城市网络信息安全综合免疫关键技术与应用示范
	城市群创新应用示范	国家中心城市数据管控与知识萃取技术和系统应用
		基于边缘智能协同的物联终端系统与应用
	中小城市创新应用示范	面向绿色生态城市的一体化综合管理服务系统与应用
		面向城市公共服务的高效融合与动态认知技术和平台
新型智慧城市共性支撑技术与平台	共性关键技术创新	面向城市精准管理的新型群感知技术及应用
		智能化城市基础设施管控及联网关键技术与应用
	通用系统与平台	面向智慧生活的安全可信智能物联平台与融合服务

分类	研究方向	项目名称
		互联网+政务大数据透明管理与智能服务平台
		高置信城市信——物融合系统关键技术开发与应用

数据来源：科学技术部，西南证券整理

【点评】响应网络强国战略与经济转型需求，推动物联网与智慧城市规模化发展和“三融五跨”共享，完善产业生态链。

3.4 车联网

【发改委、财政委：免收 V2X 车联网频率占用费 3 年】6 月 20 日下午消息，国家发展改革委、财政部发布最新通知，降低 5905-5925MHz 频段车联网直连通信系统收费标准，实行“头三年免收”的优惠政策即自频率使用许可证发放之日起，第一至第三年（按财务年度计算，下同）免收无线电频率占用费；第四年及以后按照国家规定的收费标准收取频率占用费。此外，在省（自治区、直辖市）范围使用的，按照 15 万元/MHz/年收取；在市（地、州）范围使用的，按照 1.5 万元/MHz/年。使用范围在 10 个省（自治区、直辖市）及以上的，按照 150 万元/MHz/年收取；使用范围在 10 个市（地、州）及以上的，按照 15 万元/MHz/年收取。

【点评】车联网政策利好，产业整体受惠，未来发展趋势明朗。

3.5 云计算

【投资 6 亿美元，谷歌扩建俄克拉荷马州数据中心】谷歌首席执行官桑达尔皮查伊宣布了一项 6 亿美元的投资，以扩大该公司在美国俄克拉荷马州梅斯县的数据中心，以及该公司有史以来最大的计算机科学教育拨款这一扩张使谷歌在俄克拉荷马州的总投资超过 30 亿美元，创造的就业岗位总数超过 500 个，目的是将数据中心扩展到美国各地。

【点评】谷歌投资扩建数据中心，有利于推动全球云计算业务的发展。

3.6 科创板

表 15：科创板一周公告（0617-0623）

公告时间	代码	证券简称	企业注册地	所属行业(CSRC 公布)	审核状态	预计发行股数 (万股)	预计发行后总股本 (万股)
2019-06-17	A19049.SH	传音控股	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	已问询(第三次)变更为已回复(第三次)	8,000.00	80,000.00
2019-06-17	A19116.SH	致远互联	北京	软件和信息技术服务业	已问询变更为已回复	1,925.00	7,698.96
2019-06-18	A19092.SH	航天宏图	北京	软件和信息技术服务业	已回复(第四次)变更为待上会	4,150.00	16,598.33
2019-06-18	A19008.SH	睿创微纳	山东	计算机、通信和其他电子设备制造业	已回复(注册反馈)变更为证监会注册	6,000.00	44,500.00
2019-06-18	A19081.SH	柏楚电子	上海	软件和信息技术服务业	已回复(第三次)变更为待上会	2,500.00	10,000.00
2019-06-18	A19050.SH	澜起科技	上海	计算机、通信和其他电	已审核通过变更为已问询	11,298.14	112981.39

公告时间	代码	证券简称	企业注册地	所属行业(CSRC公布)	审核状态	预计发行股数(万股)	预计发行后总股本(万股)
				子设备制造业	(注册反馈)		
2019-06-19	A19103.SH	嘉元科技	广东	计算机、通信和其他电子 子设备制造业	已回复(第三次)变更为待 上会	5,780.00	23,087.60
2019-06-19	A19004.SH	容百科技	浙江	计算机、通信和其他电 子设备制造业	待上会变更为已审核通过	4,500.00	44,328.57
2019-06-19	A19009.SH	晶晨股份	上海	计算机、通信和其他电 子设备制造业	已回复(第四次)变更为待 上会	4,112.00	41,112.00
2019-06-19	A19020.SH	光峰科技	广东	计算机、通信和其他电 子设备制造业	待上会变更为已审核通过	4,262.00	42,617.44
2019-06-19	A19061.SH	恒安嘉新	北京	软件和信息技术服务业	已问询(第四次)变更为已 回复(第四次)	2,597.00	10,388.00
2019-06-19	A19019.SH	世纪空间	北京	软件和信息技术服务业	已回复(第五次)变更为待 上会	6,065.00	24,260.00
2019-06-19	A19062.SH	乐鑫科技	上海	计算机、通信和其他电 子设备制造业	待上会变更为已审核通过	2,000.00	8,000.00
2019-06-19	A19078.SH	安恒信息	浙江	软件和信息技术服务业	待上会变更为已审核通过	1,851.85	7,407.41
2019-06-20	A19084.SH	方邦电子	广东	计算机、通信和其他电 子设备制造业	待上会变更为已审核通过	2,000.00	8,000.00
2019-06-20	A17083.SH	金山办公	北京	软件和信息技术服务业	已问询变更为已回复	10,100.00	46,100.00
2019-06-20	A19041.SH	木瓜移动	北京	互联网和相关服务	已问询(第二次)变更为已 回复(第二次)	2,258.00	9,021.64
2019-06-20	A19042.SH	中微公司	上海	专用设备制造业	待上会变更为已审核通过	5,348.62	53,486.22
2019-06-21	A19018.SH	虹软科技	浙江	软件和信息技术服务业	待上会变更为已审核通过	4,001.00	40,001.00
2019-06-21	A19253.SH	开普云	广东	软件和信息技术服务业	辅导备案登记受理变更为 已受理	/	/

数据来源: Wind, 西南证券整理

【科创板山东第一股睿创微纳成功注册】6月19日,睿创微纳及保荐机构第一时间回复了上交所披露的《关于发行注册环节反馈意见落实函》并更新了其科创板发行上市的招股说明书(注册稿)。睿创微纳:公司是一家专业从事非制冷红外热成像与MEMS传感技术开发的集成电路芯片企业,致力于专用集成电路、MEMS传感器及红外成像产品的设计与制造。拥有众多专利技术的睿创微纳早已经成功打破欧美等国对该项技术垄断与产品封锁,率先实现红外成像芯片技术的国产化本次上市,睿创微纳拟融资金额4.50亿元。2018年,该公司实现营业收入3.84亿元,净利润1.25亿元。

【点评】凭借专利打破欧美垄断,睿创微纳“后来居上”成功过会,未来可期。

【遥感卫星运控服务商世纪空间披露上会稿】6月19日,二十一世纪空间技术应用股份有限公司(简称“世纪空间”)披露其科创板发行上市的招股说明书(上会稿)。公司产品主要应用于平板显示、半导体芯片、触控、电路板等行业,是下游行业产品制程中的关键工具。主营业务为基于自主运控自有遥感卫星的数据获取,处理分析及销售和空间信息综合应用服

务，覆盖上、中、下游全产业链。公司拥有自主运控的“北京二号”遥感卫星星座系统，先发优势显著，是中国第一家与国际技术领先的卫星系统研建机构合作并自主拥有和独立运控商用遥感卫星系统的国家级高新技术企业，是国内商业卫星遥感的开拓者。上交所公告称，定于6月28日召开2019年第12次科创板上市委员会审议会议，审议其科创板首发申请。

【点评】国家放开民间资本进入卫星遥感及空间信息服务业限制，商业卫星遥感开拓者世纪空间有望抓住机遇，提升竞争力。

【澜起科技、中微公司成功过会，晶晨股份披露上会稿】6月13日，澜起科技股份有限公司IPO审核通过。公司本次预计发行11298.1389万股，约募集资金230019.06万元。澜起科技主要为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案，内存接口芯片、津逮服务器CPU以及混合安全内存模组。6月20日，中微公司IPO审核通过。公司本次预计发行5348.6224万股，约募集资金100000万元。中微公司是一家以中国为基地、面向全球的高端半导体微观加工设备公司，深耕芯片制造刻蚀领域，研制出了国内第一台电介质刻蚀机，是我国集成电路设备行业的领先企业。6月19日，晶晨股份披露其科创板发行上市的招股说明书（上会稿）。上交所公告称，定于6月28日召开2019年第13次科创板上市委员会审议会议，审议其科创板首发申请。晶晨股份产品主要应用于智能机顶盒、智能电视和AI音视频系统终端等科技前沿领域，率先在行业内采用最先进的12纳米技术制造工艺，形成面向超高清视频的SoC核心芯片、全格式音视频处理及编解码芯片等产品，科技创新能力突出。

【点评】华为事件推动国产替代发展，上述企业有望凭借自主知识产权核心技术脱颖而出。

3.7 其他

【习近平与美国总统特朗普通电话】6月18日，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。特朗普表示期待同习近平主席在二十国集团领导人大阪峰会期间再次会晤，就双边关系和共同关心的问题进行深入沟通，并表示美方重视美中经贸合作，希望双方工作团队能展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。习近平指出中美双方应该按照达成的共识，在相互尊重、互惠互利基础上，推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系。

【点评】中美期待平等对话解决经贸问题，共同发挥引领作用，互惠互利，为全球市场注入信心和活力。

【任正非对话《福布斯》撰稿人及美国《连线》杂志专栏作家：华为设备100%没有“后门”】6月17日下午，任正非在华为深圳总部与数字时代三大思想家的其中两位---《福布斯》著名撰稿人乔治·吉尔德、美国《连线》杂志专栏作家尼古拉斯·尼葛洛庞帝，开展交流和谈话。

表 16：任正非与美国学者谈话主要内容梳理

发言人	发言主要内容
华为创始人兼总裁任正非先生	(1) 华为百分之百没有后门，不能未经审判就判决 (2) 全球化过程中会有波澜，不要采取极端方法解决 (3) 信息社会是合作共赢的，各国不可能孤立发展 (4) 华为不会拆分，出售海底光缆因与主营业务相关不大 (5) 未来两年公司会减产，2021年可以重新焕发勃勃生机

发言人	发言主要内容
	(6) 未来五年投入 1000 亿美元对网络架构进行重构 (7) 华为手机国际市场出货量下降 40%，但国内猛增 (8) 未来华为会更坚强，与美国公司合作持开放态度 (9) 美国很多东西华为需要学习，不能记恨美国 (10) 中国工程创造能力强，理论创造能力弱 (11) 未来二三十年社会最大推动力量是人工智能 (12) 华为专利不会武器化，费用不会像高通那么多 (13) 华为资助科学家不求回报，论文不署名都行
麻省理工学院媒体实验室创始人之一、 技术远见者尼葛洛庞帝教授	(1) 现在面对的更多是文化问题 (2) 科学发展早期不存在全球竞争，因此科学发展才能从合作中受益 (3) 美国的所作所为促成了华为现在的“人造卫星”时代 (4) 短期战略（通常是分季度）阻碍了美国行业的长期发展，但是华为有长远眼光，因此能够在 5G 等领域取得快速发展，这在美国的体制下不可能发生。 (5) 在媒体实验室，有 60% 是国际学生，因此有人说我们是在为自己的竞争对手培养人才，不是这样的，我们在提升整个世界的水平
技术大师、未来学家乔治·吉尔德先生	(1) 创新依赖于安全，这有助于提升创新在全球范围内的可信度 (2) 区块链技术应该融入华为的未来计划中 (3) 如果中美真的从技术上脱钩，最吃亏的是美国 (4) 引发贸易战的真正原因并不是贸易或者工业化发展，其实是货币体系的崩溃 (5) 全球各国货币不同且由各国央行控制，使得货币非常混乱，导致世界经济增长放缓 (6) 华为是全世界的资源，需要应对的不是后门和安全补丁这类小问题 (7) 华为是全球未来技术发展的中心，如果不能通过其他国家针对华为的考验，全球将经历一次毁灭性变革
华为公司高级副总裁兼董事陈黎芳女士	(1) 关于 2021 年的计划，任总对员工不同时间会讲到，每次说的数字可能也不一定一样 数据来源：(2) 我们的产品是开放、透明、安全可信的

数据来源：西南证券整理

【点评】中美期待平等对话解决经贸问题，共同发挥引领作用，互惠互利，为全球市场注入信心和活力。

【全球 6G 赛道开启，各国争相研发抢占先机】随着 5G 竞争进入白热化阶段，6G 全球竞争已经悄然开启，各国企业加强研发和战略部署，6 月 20 日，我国科技部发布“宽带通信与新型网络”国家重点研发计划重点 2019 年度专项。其中，有 6 个方向与 6G 相关。韩国 SK 公司在 6 月 12 日和 13 日分别与芬兰诺基亚公司和瑞典爱立信公司签署了谅解备忘录，共同开发 6G 核心技术，以便在下一代移动通信技术领域抢占先机并探索新的商业模式。6 月 16 日，三星公司领导人李在镕与三星高管们讨论了在 6G 网络、区块链技术、人工智能方面与相关平台公司的潜在合作问题，并表示该公司将继续投资未来的业务，包括第六代移动通信网络（6G）和 6G 芯片。

表 17: 我国 2019 年 6G 重点立项项目

类别	项目	研究内容
(共性技术类、部省联动)	与 5G/6G 融合的卫星通信技术与原理验证 (共性技术类、部省联动)	聚焦卫星通信与 5G/6G 地面移动通信融合的技术问题
(基础研究类)	机遇全维可定与的天地协同移动通信技术研究(基础研究类)	聚焦未来超大容量广域信息网络应用需求
(共性技术类,拟支持 2 项)	非对称毫米波亚毫米波大规模 MIMO 关键技术研究及系统验证类(共性技术类,拟支持 2 项)	聚焦面向未来移动通信的非对称毫米波亚毫米波大规模 MIMO 阵列
(共性技术类、部省联动)	基于开源生态的无线协作环境(共性技术类、部省联动)	聚焦开放源码、开放软件及开放数据的开原生态和无线协作环境
(基础研究类)	大维智能共生无线通信基础理论与技术(基础研究类)	聚焦未来移动通信服务于全社会行业所带来的巨流量、巨连接及差异化业务的持续发展需求

数据来源: 科技部, 西南证券整理

【点评】 全球 6G 建设蓄势待发, 各国争先进入“第一梯队”, 抢占先机。

4 一周重点公告 (0617-0623)

表 18: 通信行业一周重点公告 (0617-0623)

公告日期	证券代码	简称	公告内容
2019-06-18	600487.SH	亨通光电	江苏亨通光电股份有限公司发行股份及支付现金购买资产预案, 公司拟通过发行股份及支付现金的方式, 购买华为投资持有的华为海洋 51% 股权。亨通光电股票及亨通光电可转换公司债券将于 2019 年 6 月 18 日开市起复牌。
2019-06-18	300213.SZ	佳讯飞鸿	北京佳讯飞鸿电气股份有限公司公布 2019 年股票期权与限制性股票激励计划, 拟向激励对象授予股票权益合计不超过 1000.0057 万份, 涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 59,492.6386 万股的 1.68%。具体如下: 股票期权激励计划: 公司拟向激励对象授予 500.00 万份股票期权, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 59,492.6386 万股的 0.84%。 限制性股票激励计划: 公司拟向激励对象授予 500.0057 万股限制性股票, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 59,492.6386 万股的 0.84%。
2019-06-20	600050.SH	中国联通	中国联通发布 2018 年年度现金红利实施公告, 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 31,040,967,687 股为基数, 每股派发现金红利人民币 0.0533 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 1654,483,578 元 (含税); 定于 6 月 27 日为现金红利发放日。
2019-06-20	600050.SH	中国联通	中国联通公布 5 月份运营数据: 移动业务移动出账用户累计达到 32432.9 万户, 净增 5.7 万户, 其中 4G 净增 285.6 万户。固网业务固网宽带用户累计达到 8316.7 万户, 净增 42.9 万户, 其中本地电话用户减少 17.9 万户。
2019-06-20	600734.SH	实达集团	实达集团于公司 2019 年 6 月 19 日召开的第九届董事会第三十四次会议审议通过非公开发行股票方案, 发行股票的数量不超过 124,474,463 股 (含本数), 不超过本次发行前公司总股本 623,515,807 股的 20%, 发行价格为定价基准日前 20 个交易日 (不含定价基准日, 下同) 公司股票交易均价的 90%。
2019-06-21	300098.SZ	高新兴	公司中标岳阳市智能交通建设采购项目, 中标金额 166,174,112.31 元
2019-06-21	600050.SH	中国联通	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”。

公告日期	证券代码	简称	公告内容
			公告显示, 中国联通获批 500 亿“天价”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。

数据来源: Wind, 西南证券整理

5 下周公告提醒 (0624-0630)

表 19: 通信行业下周公告提醒 (0624-0630)

公告日期	星期	公司名称	公告内容
6月24日	周一	中际旭创、*ST 高升、汇源通信	股东大会召开
6月25日	周二	吉大通信	分红除权
		金信诺	限售股份上市流通
6月26日	周三	凯乐科技	股东大会召开
6月27日	周四	恒宝股份、*ST 九有	股东大会召开
		亚联发展、瑞斯康达、力昂技术、中国联通	分红派息 分红除权
6月28日	周五	润建股份、中通国脉、*ST 信通、瑞斯康达、欣天科技、剑桥科技、南京熊猫	股东大会召开
		瑞斯康达、立昂技术	分红除权 分红派息
		立昂技术	红股上市

数据来源: Wind, 西南证券整理

6 限售解禁提醒 (未来三个月)

表 20: 通信行业限售解禁 (未来三个月)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本	占总股本 比(%)	最新收 价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
300252.SZ	金信诺	2019-06-25	13.00	57,780.38	0.02%	11.24	146.12	股权激励限售股份
002465.SZ	海格通信	2019-07-03	1,730.69	230,532.48	0.75%	9.28	16,060.85	定向增发机构配售股份
300353.SZ	东土科技	2019-07-11	1,071.43	51,693.82	2.07%	13.56	14,528.57	定向增发机构配售股份
300308.SZ	中际旭创	2019-07-15	4,018.70	71,376.74	5.63%	34.68	139,368.46	定向增发机构配售股份
601869.SH	长飞光纤	2019-07-22	3,078.30	75,790.51	4.06%	37.79	116,328.96	首发原股东限售股份
603322.SH	超讯通信	2019-07-29	9,329.75	15,652.00	59.61%	22.28	207,866.81	首发原股东限售股份
300394.SZ	天孚通信	2019-08-06	1,210.19	19,894.19	6.08%	27.23	32,953.50	定向增发机构配售股份
300531.SZ	优博讯	2019-08-09	15,800.40	28,000.00	56.43%	17.96	283,775.18	首发原股东限售股份
600293.SH	三峡新材	2019-09-05	64,537.81	116,213.20	55.53%	4.26	274,931.09	定向增发机构配售股份
300383.SZ	光环新网	2019-09-23	3,812.29	154,119.59	2.47%	17.16	65,418.94	定向增发机构配售股份

数据来源: Wind, 西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心**上海**

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	黄丽娟	地区销售副总监	021-68411030	15900516330	hlj@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	王慧芳	高级销售经理	021-68415861	17321300873	whf@swsc.com.cn
	涂诗佳	销售经理	021-68415296	18221919508	tsj@swsc.com.cn
	杨博睿	销售经理	021-68415861	13166156063	ybz@swsc.com.cn
	丁可莎	销售经理	021-68416017	13122661803	dks@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	路剑	高级销售经理	010-57758566	18500869149	lujian@swsc.com.cn
	刘致莹	销售经理	010-57758619	17710335169	liuzy@swsc.com.cn
广深	王湘杰	销售经理	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	余燕伶	销售经理	0755-26820395	13510223581	yyi@swsc.com.cn
	花洁	销售经理	0755-26673231	18620838809	huaj@swsc.com.cn
	孙瑶瑶	销售经理	0755-26833581	13480870918	sunyaoyao@swsc.com.cn
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn