

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

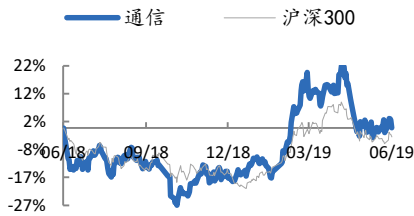
联系人

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

中移动 5G 首次大范围招标，网络设计及规划迎来边际改善

通信行业周报（06.10-06.16）

投资要点：

- **行情回顾。**上周整个通信板块涨幅 1.68%，略弱于上证综指。受中移动启动 2019 年一期无线工程勘察设计招标和 salesforce 收购 Tableau 影响，上周 Wind 5G 板块和云计算板块分别上涨 3.23% 和 3.37%，强于通信（申万）整体表现。
- **移动开展 2019 年 5G 一期设计集采，通服设计行业 5G 周期已来。**2019 年 6 月 1 平日，中国移动发布 2019 年 5G 一期无线网工程设计及可行性研究服务集采，预估设计费达 193 亿元。通信网络规划设计行业是通信网络工程建设上游，随电信业投资呈周期性变化。在通信网络建设生命周期里，规划设计、工程施工、网络维护和优化顺序衔接完成完整周期，规划设计将首先受益于 5G 资本开支的开启而迎来边际改善。
- **5G 网络规划设计天花板更大。**传统意义上通信网络规划设计包括基站站址设计、城市网络规划设计、室内信号覆盖设计、WLAN 设计等。5G 具有三大应用场景，并且频段更高、组网更加密集，因此 5G 将创造面向具体应用场景的切片网络设计、智能监控运维策略设计、多模组网网络架构设计等。我们认为将带来两大行业趋势：一是企业客户作为运营商 2B 业务的新对象，将与运营商、设计院共同参与网络规划设计。二是 5G 规划的生命周期更长，后期由于毫米波的启动和新切片场景的成熟，网络规划设计将呈现“多轮次、多标包”的特性。因此，总体来说我们认为 5G 为设计规划行业提供了更高的天花板，根据 5G 网络投资建设整体规模较 4G 增加 50%-100% 的市场共识，设计规划行业市场规模将至少比 4G 增加 50%。
- **设计行业格局相对稳定，民企渗透率不断提升。**国内通信设计企业主要以各运营商下属的设计院和中通服咨询设计院、华信咨询设计院、上海邮电设计咨询院等国企为主。从历年中移动规划设计集采中标情况来看，市场格局相对稳定，移动设计院、中通服及下属设计院把握主要份额，但近年来民营企业的渗透率也在提升。我们认为，民营通服设计行业将向具有优良资质和人才储备的大型龙头企业集中，而在低价竞争压力下，小公司份额将被逐渐吞噬。建议关注通信设计业务经营稳健的吉大通信、国脉科技以及国内设计龙头港股中国通信服务。
- **风险提示。**5G 资本开支不及预期、运营商集采低价超预期、5G 应用场景不成熟、贸易战加剧

目 录

1. 上周行情回顾（06.10-06.14）	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 中国移动发布全新双跨专网：自建光缆超 1400 万皮长公里	5
2.2 中国联通 G.654.E 光纤首次集采废标	5
2.3 信通院教立：我国正全速迈入千兆光网络	5
2.4 中国移动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可研集采招标 387 亿元	5
2.5 中国铁塔探路梯次电池，解决 5G 耗电高	5
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

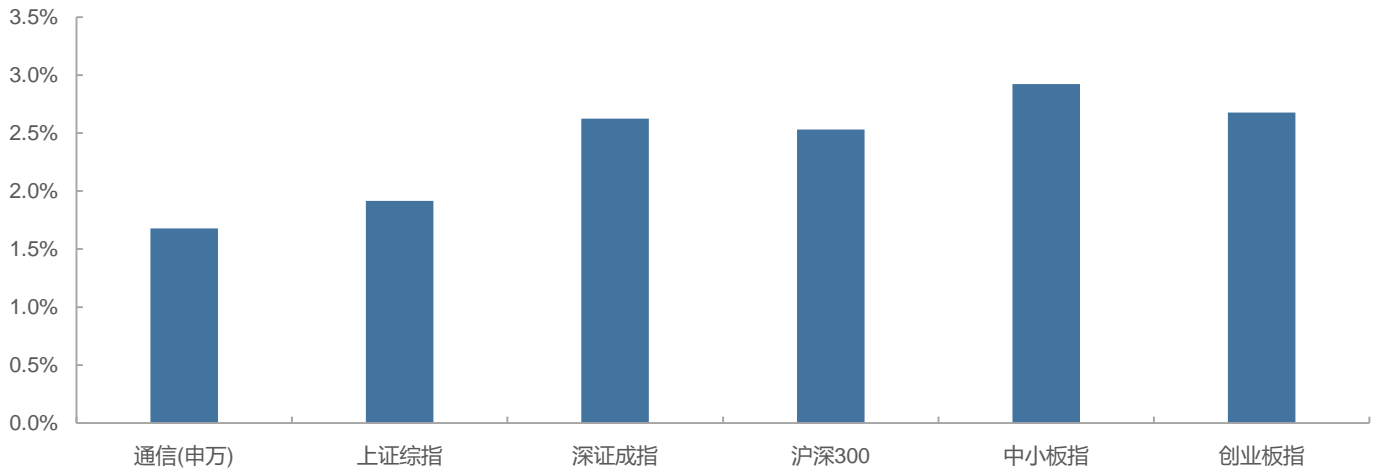
1. 上周行情回顾 (06.10-06.14)

1.1 上周涨跌幅度

上周上证综指涨幅 1.92%，中小板指涨幅 2.92%，创业板指涨幅 2.68%，通信板块涨幅 1.68%，在所有板块中表现相对较弱。

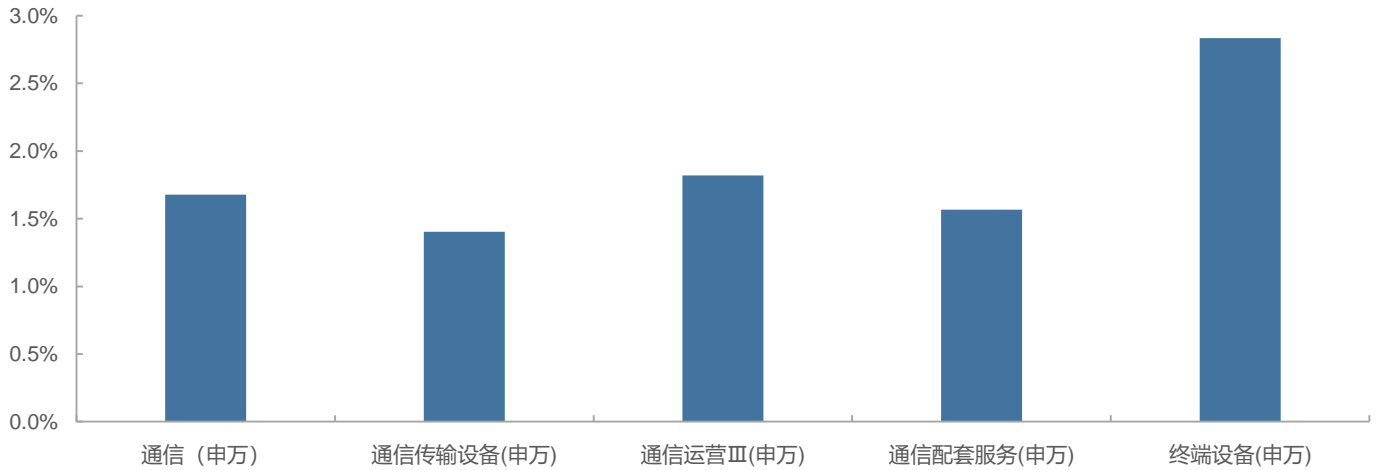
上周通信各子版块也不同程度的上涨，其中终端设备涨幅 2.83%表现最好，通信传输设备涨幅 1.40%表现相对最弱。

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	33.10	鼎信通讯	-9.79
二六三	17.98	深南股份	-7.88
七一二	13.95	剑桥科技	-5.27
华星创业	12.77	*ST 凡谷	-5.04
路通视信	11.38	天喻信息	-4.73

资料来源: Wind、德邦研究

2. 行业要闻

2.1 中国移动发布全新双跨专网：自建光缆超 1400 万皮长公里

6月13日下午，以“极速专网 智联全球”为主题的跨省跨境专网产品发布会在沪举行，中国移动上海公司、中国移动国际公司和中国移动政企分公司携手发布行业专网和 New Cross Pacific (NCP) 海缆。此举标志中国移动将打造全新双跨专网、全面升级运维能力，为各行各业提供高安全、高质量、高可靠的专网专线业务。中国移动行业专网是一张端到端的独立 OTN 网络，仅供集团客户专用，提供支持 SDH、以太网等不同业务及不同速率的高质量跨境、跨省专线，具有低时延、高可靠、快开通、强保障的特点。中国移动拥有强大的基础传输网络能力，自建光缆总长度超过 1400 万皮长公里。在全球范围，其与周边 8 个国家和地区实现陆缆直连，参建海缆 8 条、在 40 多条海缆上拥有资源，国际传输带宽突破 23T (c114)

2.2 中国联通 G.654.E 光纤首次集采废标

6月12日，中国联通 G.654.E 干线光缆集采开标。本次投标的企业均高于联通给出的最高限价 (62 元/芯公里) 应标，这意味着本次集采没有有效投标人，该项目将废标并可能重新组织采购。不同于整个产业链已经非常成熟的 G.652 光纤，G.654.E 光纤对技术和工艺要求非常高，国内也就几大厂有这样的能力，因而当前还不具备一定的成本优势。据了解，本次联通给出的裸纤 62 元/芯公里的最高限价已经远远低于 G.654.E 光纤的生产成本，厂商一致超限价应标实属无奈之举。(c114)

2.3 信通院教立：我国正全速迈入千兆光网络

在近日举行的“2019 中国光网络研讨会”上，工信部信息通信研究院技术与标准研究所所长教立表示，5G 牌照已经发放，5G 已来，未来已来，对于与之对标的固网宽带而言，理所应当并驾齐驱进入千兆时代。教立表示，我国固定宽带全面进入“光网时代”，截至 2019 年 Q1，光纤端口在所有宽带接入端口中占比接近 90%；光纤宽带用户在宽带用户中占比达到 91.6%。教立认为，10G PON 是当前主流的千兆宽带接入技术，后续也将持续升级演进，智能化和高速互联需求也将带动 OLT 和 Wi-Fi 的技术发展。(CNBETA)

2.4 中国移动 2019 年 5G 一期无线工程设计及可研集采招标 387 亿元

中国移动 6月10日发布 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告，招标金额总计 387.161 亿元。招标公告显示，本次采购规模按照全国预估 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务。具体来看，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)。上述相关服务，总计 387.161 亿元。(证券之星)

2.5 中国铁塔探路梯次电池，解决 5G 耗电高

近日，铁塔能源有限公司成立，央企中国铁塔进军新能源，注册资本高达 50 亿元。截至 2018 年底，中国铁塔已在全国 31 个省市约 12 万个基站全面推广动力电池梯次利用，使用梯次电池约 1.5GWh，替代铅酸电池约 4.5 万吨。据测算，5G 时代，基站设备 AAU 单扇区输出功率有望从 4G 时期的 40—80W 增加至 200W 甚至更高。中国铁塔副总经理高步文曾表示，中国铁塔全国基站电池总量为超过 40GWh，到 2020 年累计退役动力电池 13.79GWh，中国铁塔完全可以消化这部分退役电池。如果再加上储能，中国铁塔的需求可以消化 1000 万辆新能源汽车。(c114)

3. 重点公司公告

【大唐电信】公司拟将持有的大唐恩智浦半导体有限公司 51% 股权全部转让给公司全资子公司大唐半导体设计有限公司，转让对价 80,090,445.56 元。

【中国联通】公司发布公开发行 2019 年公司债券（第一期）公告。中国联合网络通信有限公司面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券已获证监会批准，第一期发行规模为不超过 20 亿元。本期债券评级为 AAA。

【鹏博士】公司发布对外投资暨关联交易公告。为共同参与云南联通混改项目，实现公司在云南省宽带资源和营销队伍的复用，公司拟以现金出资方式对浙江讯通联盈增资，增资金额为人民币 3 亿元。本次增资完成后标的公司注册资本为人民币 15 亿元，公司持有标的公司 20% 的股权。

【神宇股份】公司发布 2019 年非公开发行 A 股预案。公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 35,000.00 万元，扣除发行费用后将全部用于“年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目”

【春兴精工】公司发布关于子公司对外投资暨关联担保公告。公司下属控股子公司凯茂科技（深圳）有限公司为享受仙游县人民政府招商优惠政策及投资补助，双方就手机玻璃、车载玻璃项目投资建设及优惠政策进行洽谈，拟签订《工业项目投资约定书》。双方约定由福建凯作为项目公司实施项目的投资建设；项目预计至 2022 年 12 月 31 日的资产总额加上折旧和摊销合计约 10 亿元，自 2020 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日八年期间平均年产值达 10 亿元以上，平均年税收 0.58 亿元。公司为公司实际控制人孙洁晓先生提供关联担保 20000 万元。

【七一二】公司就《华为携手生态伙伴发布下一代轨道无线通信 LTE-R 解决方案》相关报道发布说明公告。目前公司与华为技术有限公司业务往来主要是向其销售铁路无线通信终端产品，全部为基于 GSM-R 产品收入，近三年每年销售收入占营业收入比例不足 1%，比例较低，目前对公司业绩不构成重大影响。针对本次报道中的下一代轨道无线通信 LTE-R 解决方案，公司主要负责无线通信终端产品，目前该方案尚未形成公司的销售收入，后续进展情况请关注公司发布的相关公告。

【广和通】公司于 2019 年 6 月 10 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《关于核准深圳市广和通无线股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 2,400 万股新股。

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。