

运营商扩容物联网，5G 促进产业升级

通信行业周报

2019年6月24日

报告摘要：
● 上周回顾

上周通信板块上涨4.04%，同期沪深300指数上涨4.90%，中小板指上涨5.03%，创业板指上涨4.80%，跑输沪深300指数0.86个百分点，跑输中小板指0.99个百分点，跑输创业板指0.76个百分点。其中电信运营上涨4.20%，通信设备制造上涨3.85%。

上周涨幅居前有：中富通（300560）44.00%、广和通（300638）13.35%、亿联网络（300628）12.02%、恒信东方（300081）11.89%、邦讯技术（300312）11.25%。

上周跌幅居前有：*ST北讯（002359）-13.40%、富春股份（300299）-8.45%、中光防雷（300414）-5.74%、国脉科技（002093）-5.63%、华脉科技（603042）-4.04%。

● 周观点及投资建议

事件：近日，中国电信开启了2019年物联网控制节点扩容、新建一阶段工程（三、四节点4G部分）资格预审公告。据悉，本工程在原江苏、广东节点的基础上，新建北京和四川转发面节点，满足至2019年底物联网新增1亿用户，总量达到2亿的业务需求。在5G时代，5G领衔的新一代信息通信技术，将成为社会的新基础设施，它像水和电一样，与万业关联。然而它所创造的可能性，又远远超过物理上的水和电。“4G改变生活”，创造移动互联网时代；但“5G即将改变社会”，它所创造的网络链接，将远远大于移动互联网的数十亿级别。（中国通信网）

点评：运营商4G时期，主要关注于NB-IoT等窄带物联网技术，应用场景主要集中与低速率连接场景。随着5G网络部署，网络带宽和时延等性能指标提升，运营商网络应用范围不断扩大，未来将向城市管理、制造、金融、家居、交通、医疗、教育等传统领域渗透融合，IDC预计，物联网技术的投资将达到7450亿美元，而到2023年，移动物联网连接的年增长率预计将达到30%。

运营商不断加码物联网投资，为5G做准备，物联网平台具有延续性，运营商已经建立了从连接使能到SAAS应用的物联网连接平台，目前中国电信连接管理平台每日调用次数已经超过1.4亿次。物联网平台将与人工智能、大数据、云计算等技术有机结合，促进垂直行业升级。

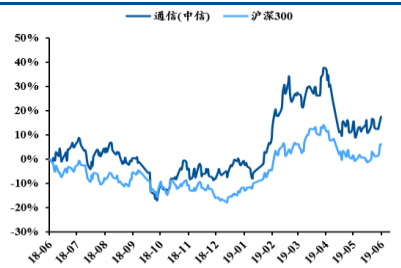
建议关注5G相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、世嘉科技、高新兴、移为通信、拓邦股份。

其他行业新闻

（1）中国铁塔：今年前五个月已承接运营商5G建设需求5.5万个（2）中兴通讯视频算法荣获IEEE CVPR超级挑战赛冠军，关键技术助力5G大视频业务发展（3）诺基亚贝尔：已为中国5G商用做好承载准备（4）中国移动联合华为率先完成多用户峰值和室外连续覆盖关键测试，性能领先，为5G商用做好准备（5）华为在西班牙寻找伙伴：与沃达丰将5G带到15个城市（6）2023年全球5G智能手机出货量或将达到10.8亿台！（7）中国电信广东公司与华为公司签署5G战略合作协议，促大湾区千行百业上5G

风险提示

5G发展不及预期；运营商投资不及预期。

推荐 维持评级
行业与沪深300走势比较


资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨锲

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

研究助理：杨妙姝

执业证号：S0100118010011

电话：010-85127532

邮箱：yangmiaoshu@mszq.com

目 录

一、行业回顾	3
1、上周回顾	3
2、周观点及投资建议	4
二、行业重点新闻	4
(1) 中国铁塔：今年前五个月已承接运营商 5G 建设需求 5.5 万个（资料来源：中国通信网）	4
(2) 中兴通讯视频算法荣获 IEEE CVPR 超级挑战赛冠军，关键技术助力 5G 大视频业务发展（资料来源：中国通信网）	5
(3) 诺基亚贝尔：已为中国 5G 商用做好承载准备（资料来源：中国通信网）	5
(4) 中国移动联合华为率先完成多用户峰值和室外连续覆盖关键测试，性能领先，为 5G 商用做好准备（资料来源：中国通信网）	5
(5) 华为在西班牙寻找伙伴：与沃达丰将 5G 带到 15 个城市（资料来源：中国通信网）	5
(6) 2023 年全球 5G 智能手机出货量或将达到 10.8 亿台！（资料来源：中国通信网）	5
(7) 中国电信广东公司与华为公司签署 5G 战略合作协议，促大湾区千行百业上 5G（资料来源：中国通信网）	5
三、公司重点公告	6
四、风险提示	9

一、行业回顾

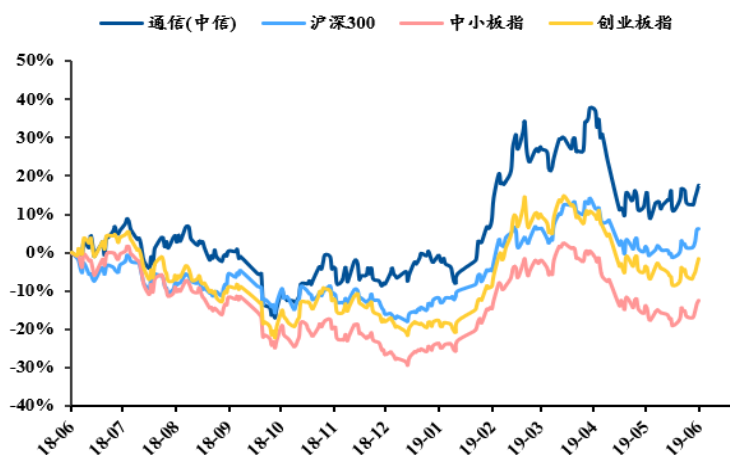
1、上周回顾

上周通信板块上涨 4.04%，同期沪深 300 指数上涨 4.90%，中小板指上涨 5.03%，创业板指上涨 4.80%，跑输沪深 300 指数 0.86 个百分点，跑输中小板指 0.99 个百分点，跑输创业板指 0.76 个百分点。其中电信运营上涨 4.20%，通信设备制造上涨 3.85%。

上周涨幅居前有：中富通(300560)44.00%、广和通(300638)13.35%、亿联网络(300628)12.02%、恒信东方(300081)11.89%、邦讯技术(300312)11.25%。

上周跌幅居前有：*ST 北讯(002359)-13.40%、富春股份(300299)-8.45%、中光防雷(300414)-5.74%、国脉科技(002093)-5.63%、华脉科技(603042)-4.04%。

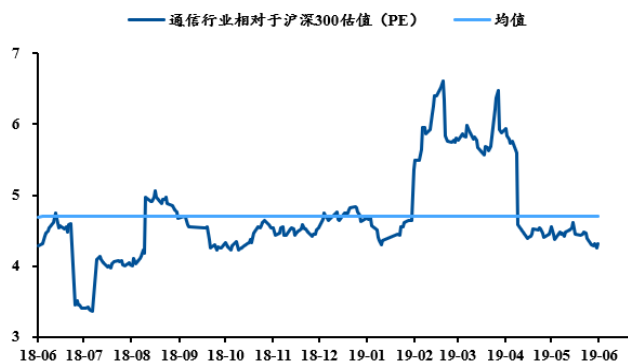
图 1：通信板块最近一年来市场表现



资料来源：wind，民生证券研究院

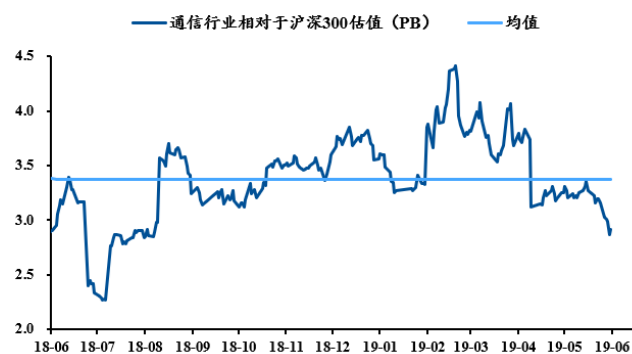
上周通信板块 PE (TTM) 为 52.53X，相对沪深 300 比值为 4.30 倍，低于一年以来均值 4.71 倍；通信板块 PB (LF) 为 2.80X，相对沪深 300 比值为 2.96 倍，高于一年以来的均值 3.38 倍。

图 2：通信行业 PE



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：通信行业 PB



资料来源：wind，民生证券研究院

2、周观点及投资建议

事件：近日，中国电信开启了2019年物联网控制节点扩容、新建一阶段工程（三、四节点4G部分）资格预审公告。据悉，本工程在原江苏、广东节点的基础上，新建北京和四川转发面节点，满足至2019年底物联网新增1亿用户，总量达到2亿的业务需求。在5G时代，5G领衔的新一代信息通信技术，将成为社会的新基础设施，它像水和电一样，与万业关联。然而它所创造的可能性，又远远超过物理上的水和电。“4G改变生活”，创造移动互联网时代；但“5G即将改变社会”，它所创造的网络链接，将远远大于移动互联网的数十亿级别。（中国通信网）

点评：运营商4G时期，主要关注于NB-IoT等窄带物联网技术，应用场景主要集中在与低速率连接场景。随着5G网络部署，网络带宽和时延等性能指标提升，运营商网络应用范围不断扩大，未来将向城市管理、制造、金融、家居、交通、医疗、教育等传统领域渗透融合，IDC预计，物联网技术的投资将达到7450亿美元，而到2023年，移动物联网连接的年增长率预计将达到30%。

运营商不断加码物联网投资，为5G做准备，物联网平台具有延续性，运营商已经建立了从连接使能到SAAS应用的物联网连接平台，目前中国电信连接管理平台每日调用次数已经超过1.4亿次。物联网平台将与人工智能、大数据、云计算等技术有机结合，促进垂直行业升级。

建议关注5G相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、世嘉科技、高新兴、移为通信、拓邦股份。

表1：重点公司盈利预测表

公司名称	股票代码	股价	2018EPS	2019EPS	2020EPS	2018PE	2019PE	2020PE
中国联通	600050	6.27	0.13	0.19	0.26	39	31	23
光迅科技	002281	27.22	0.51	0.62	0.84	52	41	30
光环新网	300383	17.16	0.43	0.62	0.82	29	26	19
烽火通信	600498	28.62	0.72	0.88	1.10	39	30	24
亿联网络	300628	99.31	2.84	3.43	4.36	27	25	20
中际旭创	300308	34.68	1.31	1.50	2.18	31	26	20
星网锐捷	002396	21.86	1.00	1.22	1.49	17	17	14
中兴通讯	000063	31.93	-1.67	1.16	1.52	-12	25	19
新天科技	300259	3.65	0.13	0.19	0.23	22	20	16
通鼎互联	002491	8.26	0.45	0.55	0.72	18	14	11
沪电股份	002463	11.14	0.33	0.41	0.53	22	24	19
深南电路	002916	89.96	2.49	2.71	3.62	32	32	24
高新兴	300098	7.94	0.31	0.38	0.49	22	22	17
移为通信	300590	33.57	0.77	1.05	1.36	32	31	24
日海智能	002313	20.55	0.23	0.83	1.15	98	23	16

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业重点新闻

(1) 中国铁塔：今年前五个月已承接运营商5G建设需求5.5万个（资料来源：中国通信

网)

近日，在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。

(2) 中兴通讯视频算法荣获 IEEE CVPR 超级挑战赛冠军，关键技术助力 5G 大视频业务发展（资料来源：中国通信网）

近日，在美国加利福尼亚长滩举办的计算机视觉领域国际顶级会议 IEEE CVPR 大会上，中兴通讯荣获视频分割挑战赛冠军，技术指标排名第一；并在图像压缩挑战赛中获得解码速度排名第二、图像质量客观指标（PSNR）排名前十的好成绩，标志着中兴视频处理技术已处于业界一流水平。

(3) 诺基亚贝尔：已为中国 5G 商用做好承载准备（资料来源：中国通信网）

近日，在上海诺基亚贝尔（以下简称“诺基亚贝尔”）举行“2019 敏捷光网络技术论坛中国站暨第 17 届睿智光网络新业务论坛”（AON Tech Summit 2019）上，上海诺基亚贝尔 IP 和光网络事业部执行副总裁 Lukic Drazen 表示，在 5G 时代，创新业务、应用对网络的要求会越来越高，催生了端到端 5G 网络的所有组件以智能和无缝的方式“耦合”，并呈现出四种特点。

(4) 中国移动联合华为率先完成多用户峰值和室外连续覆盖关键测试，性能领先，为 5G 商用做好准备（资料来源：中国通信网）

6 月 19 日，中国移动联合华为在杭州 5G 商用外场率先完成 5G 网络多用户峰值、室外连续覆盖性能关键 5G 网络商用性能指标测试，其中多用户峰值测试实现 5G 单小区 8 个用户同时在线，小区下行峰值速率达到 5.5Gbps；室外连续覆盖测试，单用户平均下行吞吐率超 800 Mbps。

(5) 华为在西班牙寻找伙伴：与沃达丰将 5G 带到 15 个城市（资料来源：中国通信网）

北京时间 6 月 19 日下午消息，华为 5G 产品线副总裁杜叶青宣称西班牙是这家暂时陷入风波的供应商的第二故乡，同时表示希望该公司能够与世界其他地方分享其 5G 经验和资源。在瓦伦西亚的一次会议上，杜叶青表示华为致力于将西班牙带到 5G 的前沿，并举出了它迄今为止在该国所取得的成就，包括与沃达丰西班牙公司合作，本月将 5G 带到 15 个城市。

(6) 2023 年全球 5G 智能手机出货量或将达到 10.8 亿台！（资料来源：中国通信网）

近日，据台湾经济日报报道，群智咨询（Sigmaincell）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。

(7) 中国电信广东公司与华为公司签署 5G 战略合作协议，促大湾区千行百业上 5G（资

料来源：中国通信网)

近日，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。中国电信广东公司总经理陈志然、副总经理张国新、杨小丰，华为公司副董事长徐直军、董事彭中阳、电信系统部部长郭海龙、广东代表处代表周建军等出席。

三、公司重点公告

(1) 新易盛

发布关于控股股东,实际控制人减持股份比例达到 1%的公告。2019 年 3 月 21 日至 2019 年 6 月 20 日,高光荣先生(董事长)、胡学民先生(董事)在减持时间区间内通过集中竞价、大宗交易的方式已累计减持公司股份 2,606,325 股,占公司总股份的 1.094%,减持数量已达到公司总股本的 1%。

(2) 朗玛信息

发布关于控股股东,实际控制人减持股份实施进展公告。贵阳朗玛信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 4 月 30 日收到公司控股股东、实际控制人王伟先生的《股份减持计划告知函》,王伟先生计划自 2019 年 5 月 1 日起十五个交易日后的六个月内,以集中竞价方式和/或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 3,000,000 股,即不超过公司总股本比例 0.89%。截至 2019 年 6 月 21 日,王伟先生本次减持计划已减持股份数量过半,公司收到王伟先生发来的《关于减持股份进展情况的告知函》。

(3) 初灵信息

发布关于部分董事股份减持计划实施完毕的公告。减持计划的进展情况:近日,公司收到了李宏伟先生出具的《股份减持计划实施完毕的告知函》,截至本公告日,李宏伟先生的股份减持计划已实施完毕。

(4) 纵横通信

发布董事减持股份计划公告。减持计划的主要内容:濮澍拟减持其持有的公司股份不超过 1,400,000 股,占公司总股本的 0.89%,减持拟通过集中竞价方式进行。减持期限为 2019 年 7 月 15 日至 2020 年 1 月 10 日。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

(5) 会畅通讯

发布关于股东股份减持计划期满暨实施情况的公告。股东减持股份情况:比邻前进行于 2019 年 3 月 19 日至 6 月 18 日以集中竞价方式累计减持公司股份 1,674,000 股,以大宗交易方式累计减持公司股份 0 股,上述减持计划期间内合计减持公司股份 1,674,000 股。

(6) 博创科技

发布关于高级管理人员减持计划实施完成的公告。股东减持股份情况：截至本公告披露日，黄俊明先生通过宁波思博投资咨询有限公司减持其间接持有的公司未限售股份 30,000 股，占公司总股本的 0.0360%，减持股份计划已实施完成，未超过上一年末黄俊明先生本人可出售股份总数的 25%，符合其作出的减持承诺。

(7) 鹏博士

发布关于股东减持计划时间过半的进展公告。减持计划的进展情况：截至本公告日，通灵通和上海秦砖本次减持股份计划的减持时间过半，在此期间，通灵通和上海秦砖未通过集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份，该减持计划尚未实施。

(8) 立昂技术

发布关于 2018 年度权益分派实施的公告。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。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 27 日，除权除息日为：2019 年 6 月 28 日。

(9) 移为通信

发布关于公司股东股份减持计划时间过半的进展公告。2019 年 6 月 19 日，公司收到股东精速国际、信威顾问的《股东减持股份告知函》，上述股东减持计划的减持时间已经过半。

(10) 亚联发展

发布 2018 年年度权益分派实施公告。本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 393,120,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.1500 元人民币现金。

(11) 纵横通信

发布股东及董事减持股份计划公告。减持计划的主要内容：东证昭德拟减持其持有的公司股份不超过 1,568,000 股，占公司总股本的 1%，减持拟通过集中竞价方式进行，拟减持期间为 2019 年 6 月 25 日至 2019 年 9 月 23 日，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。吴海涛拟减持其持有的公司股份不超过 1,176,000 股，占公司总股本的 0.75%，减持拟通过集中竞价方式进行。减持期限为 2019 年 7 月 11 日至 2020 年 1 月 7 日。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

(12) 剑桥科技

发布股东减持股份进展公告。上海剑桥科技股份有限公司（以下简称“公司”或“剑桥科技”）首次公开发行股票（以下简称“IPO”）前股东宁波安丰和众创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“安丰和众”）在本次减持股份计划实施前持有公司股份 3,288,319 股（占公司股份总数的 2.55%）。截至 2019 年 6 月 19 日，安丰和众在本次计划减持时间区间内已累计减持公司股份 1,287,819 股（占公司股份总数的

1.00%)，其集中竞价交易减持数量和减持时间同时过半，本次减持计划尚未实施完毕，安丰和众仍持有公司股份 2,000,500 股（占公司股份总数的 1.55%）。

(13) 淳中科技

发布关于股东及董监高减持股份进展公告。本次减持计划实施前，北京淳中科技股份有限公司（以下简称“公司”或“淳中科技”）董事王志涛先生间接持有公司股份 434,000 股，占公司当前总股本的比例为 0.33%；董事胡沉先生间接持有公司股份 420,000 股，占公司当前总股本的比例为 0.32%；监事傅磊明先生间接持有公司股份 308,000 股，占公司当前总股本的比例为 0.24%。上述股份已于 2019 年 2 月 11 日解除限售并上市流通。截止本公告披露日，王志涛先生持有公司股份 374,000 股，占公司总股本的 0.2856%；胡沉先生持有公司股份 360,000 股，占公司总股本的 0.2749%；傅磊明先生持有公司股份 288,000 股，占公司总股本的 0.2199%。

(14) 瑞斯康达

发布 2018 年年度权益分派实施公告。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。

(15) 吉大通信

发布 2018 年年度权益分派实施公告。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。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 24 日，除权除息日为：2019 年 6 月 25 日。

(16) 中光防雷

发布关于部分董事、高级管理人员减持股份预披露的公告。公司董事朱成先生、高级管理人员汪建华先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（2019 年 7 月 10 日-2020 年 1 月 9 日）以集中竞价方式，减持本公司股份合计不超过 140,125 股（占本公司总股本比例 0.0431%）。窗口期不减持，减持价格为根据市场价格确定；股东持有股份来源均为公司首次公开发行股票前持有的公司股份及因权益分派送转的股份。

(17) 瑞斯康达

发布原持股 5% 以上股东减持股份进展公告。博信优选和博信成长于 2019 年 3 月 21 日、3 月 28 日、3 月 29 日通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 4,210,300 股，占公司总股本的 1.00%。具体情况详见 2019 年 3 月 30 日在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《瑞斯康达科技发展股份有限公司原持股 5% 以上股东减持股份进展公告》（公告编号：2019-017）。公司于 2019 年 6 月 17 日收到博信优选及其一致行动人博信成长发来的《关于减持瑞斯康达科技发展股份有限公司股票进展的函》，截至 2019 年 6 月

17日,博信优选和博信成长本次减持计划实施时间已过半,除此上述减持外,均未通过其他方式继续减持公司股份。

(18) 中光防雷

发布关于部分董事、高级管理人员减持计划期限届满的公告。在减持计划实施期间,公司于2019年5月28日实施了2018年度权益分派方案,以资本公积金向全体股东每10股转增9股,因此各位董监高的可减持股份数进行了相应调整。公司于2019年6月17日收到朱成先生、雷成勇先生、汪建华先生出具的《股票减持时间届满告知函》,告知原减持计划的实施期间已届满以及减持计划期间的减持股份情况。截止2019年6月16日,雷成勇先生共减持公司股份12,000股,占公司总股本的0.0037%。

四、风险提示

5G发展不及预期;运营商投资不及预期。

分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。