

美企向华为供货，运营商推动 SA 标准，利好华为产业链

最近一年行业指数走势



联系信息

李宏涛

分析师

SAC 证书编号: S0160518080001

liht@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

赵晖

联系人

zhaohui@ctsec.com

相关报告

1 《电信光模块集采试水，供应商利润有望提升：财通通信事件点评》 2019-06-25

2 《5G 发展两重天，欧美内部反弹，中国强力推进：通信行业周报》 2019-06-23

3 《华为 5G 全球领先毋庸置疑，国内外攻城略地：通信行业周报》 2019-06-16

● **特朗普表示美国企业可以继续向华为出售零部件，华为产业链企业持续受益：**在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。至于华为是否被移除“实体清单”，特朗普表示这仍未决定，将在之后讨论。

自被移入美国“实体清单”以来，华为备胎计划全面上线，且自主可控程度高，研发和生产并未受到太大的影响，对美国而言制裁完全没有起到预期的效果；此外美国企业利益受损，高通、英特尔、赛灵思、谷歌等不断向美国政府施压希望宽限禁令。综合来看，此次特朗普的妥协也在情理之中。

美国政府全力打击华为而不成，一直在说“安全问题”却又拿不出证据，等于在全世界为华为做了“广告”，肯定了华为的技术能力特别是 5G 的巨大领先。如果美国企业完全恢复供货，那么之前受影响的海外手机市场、个人电脑市场将全面恢复；美国态度缓和后，许多之前摇摆不定的国家或将更多采用华为 5G 技术，华为的市场份额将继续提升；即使此次事件顺利解决，自主可控、国产替代的方向也不会改变，国产供应链占比提升的大趋势不可逆转。中长期来看，华为产业链继续受益逻辑不变，继续推荐华为产业链中占比高的相关标的。

● **电信、移动表示坚持 SA 目标架构，5G SA 组网或加快建设：**中国电信董事长柯瑞文表示，5G 初期，中国电信将在 40 多个城市建设 NSA/SA 混合组网的精品网络，已经与华为在核心网、基站、终端等方面开展了 SA 端到端性能测试。在业内对 SA 网络演进方向达成共识之后，中国电信希望与产业各方加强合作，加快 5G 建设步伐，逐步实现华为与中兴等 SA 异厂家互通，实现爱立信、诺基亚等全球主流厂家的 SA 测试验证，力争在 2020 年率先启动面向 SA 的网络升级。中国移动董事长杨杰表示，“今年的 5G 基站很多基于 NSA，要想让 5G 发挥作用，SA 一定是目标架构网络，所以我们希望 SA 越早越好。中国的政府也很明确，明年 1 月 1 日开始，5G 终端必须具备 SA 模式，明年 1 月 1 日开始 NSA 的手机就不可以入网了。所以我们希望在技术发展方面能够进一步加快技术的成熟。”今年上市的众多 5G 手机采用的是高通的 X50 基带芯片，不支持 SA 组网，而华为的巴龙 5000 同时支持 NSA 和 SA 组网，技术更为领先，华为会带动产业标准的发展。

● **长飞光纤表示未来五年全球将铺设 30 亿公里光纤，5G SA 组网带动光纤需求放量：**6 月 27 日，长飞光纤执行董事兼总裁庄丹在 MWC19 上海发表主旨演讲表示，5G 的竞争正在演变成一场光纤基础设施的竞争，光纤作为 5G 智能时代的神经网络，将随着五到十年 5G 建网周期放量增长。“5G 尤其是从 NSA 到 SA 组网演变以后，全球光纤需求将上量，我们预计 2019 年全球光纤需求量大概在 5.19 亿公里，2023 年将增长到 6.5 亿公里。未来五年，全世界要铺下去的光纤大概是 30 亿公里。

● **投资建议：**基站中国铁塔 (0788.HK)；主设备中兴通讯 (000063)；天线通宇通讯 (002792)、飞荣达 (300602)、盛路通信 (002446)；光模块光迅科技 (002281)、博创科技 (300548)；物联网厂商日海智能 (002313)、高新兴 (300098)、广和通 (300638)；流量与大数据：天源迪科 (300047)、东方国信 (300166)、梦网集团 (002123)。

● **风险提示：**中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

表 1：重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (十亿)	收盘价 (06.28)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300602	飞荣达	7.9	25.88	0.79	1.16	1.82	32.8	22.3	14.2	增持
002792	通宇通讯	7.8	22.97	0.59	0.73	1.03	38.9	31.5	22.3	增持
002281	光迅科技	17.9	26.48	0.65	0.85	1.13	40.7	31.2	23.4	增持
000063	中兴通讯	136.4	32.53	-1.67	1.31	1.57	-19.5	24.8	20.7	增持

数据来源：Wind, 财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财，财通天下

内容目录

1、市场行情回顾	3
1.1 A股板块表现.....	3
1.2 A股通信板块个股表现.....	4
2、行业新闻	5
2.1 特朗普：美国企业可以继续向华为出售零部件.....	5
2.2 大唐移动李文：开放合作 积极推动 5G 车联网产业化进程.....	5
2.3 中兴蒲迎春：5G 时代，高品质 4G/5G 协同发展.....	6
2.4 中国移动的 5G 雄心：今年将建设超 5 万基站.....	6
2.5 中国移动将在明年实现核心网 75%云化 2025 年 100%云化.....	7
2.6 联通公布移动核心网集采“大单”结果：华为、中兴、爱立信中标.....	8
2.7 5G 小站迎来新突破 京信通信助力运营商打造核心竞争力.....	8
2.8 中国电信董事长 MWC19 演讲要点：坚持 SA 目标架构 加快 5G 建设步伐.....	9
2.9 杨杰：明年 1 月 1 日开始 5G 终端必须具备 SA 模式.....	10
2.10 长飞光纤总裁：未来五年全球将铺设 30 亿公里光纤 5G SA 组网带动光纤需求放量.....	11
3、重点公司公告	12
3.1 剑桥科技：三股东拟减持合计不超过 2%公司股份.....	12
3.2 万马科技：张丹凤拟减持不超过 1%公司股份.....	12
3.3 广哈通信：无线电集团拟减持 1.6727%的股份.....	12
3.4 移为通信：两股东减持计划实施完毕，合计减持 4%公司股份.....	12
3.5 金信诺：副董事长拟减持不超 1%.....	12
3.6 优博讯：2019 年上半年净利润至少 7576.76 万元.....	12
3.7 中天科技：全资子公司签下 5.26 亿元施工合同.....	12
3.8 中国海防：中船重工累计增持 2.2768%股份.....	13
3.9 吴通控股：多名董事、高管拟合计减持不超 0.52%.....	13
3.10 吴通控股：股东苏州新互联投资中心拟清仓减持不超过 6.98%股份.....	13
4、风险提示	13

图表目录

图 1：A 股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	4
图 3：概念板块表现.....	4

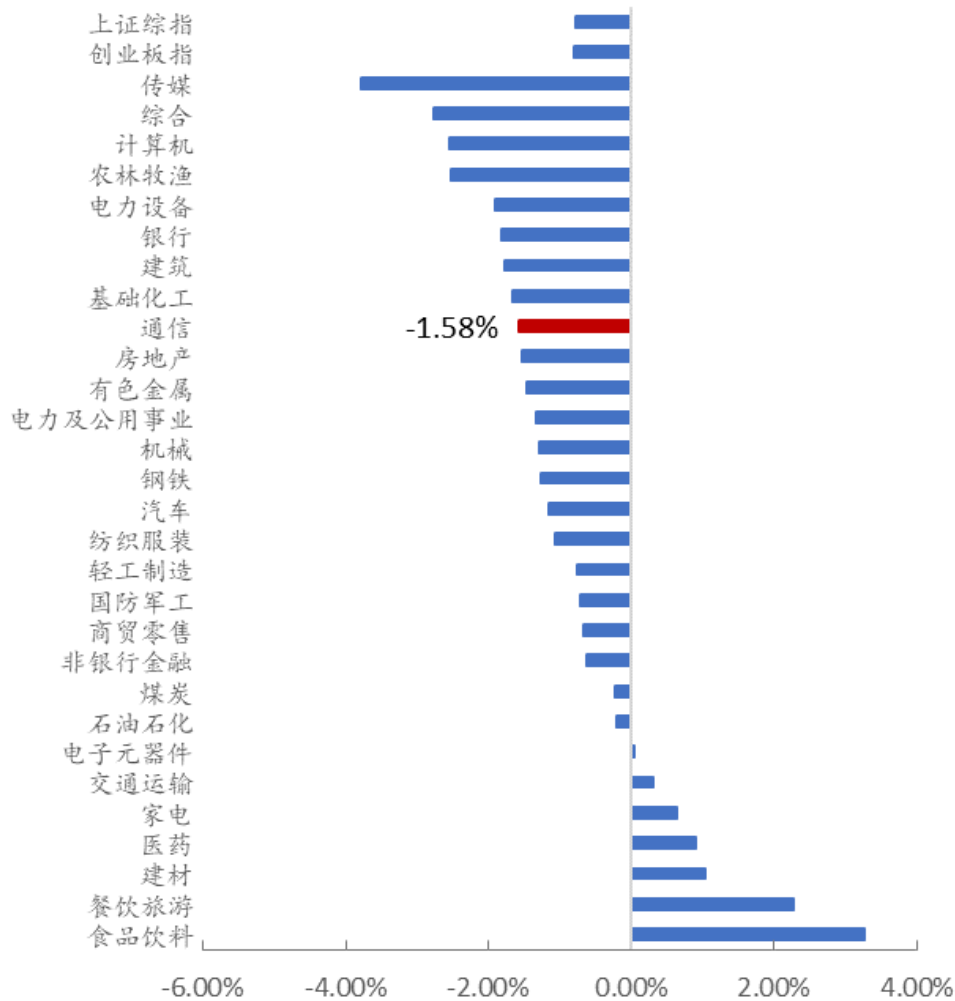
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....	4
----------------------	---

1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场整体下跌，上证指数下跌0.77%，创业板成分指下跌0.81%，通信行业指数下跌1.58%。通信子行业中，电信运营本周跌幅最小（-1.23%）。行业内个股涨幅前五的分别是：高斯贝尔（22.39%）、中光防雷（16.90%）、爱施德（15.96%）、*ST北讯（13.31%）、中嘉博创（12.41%）。

图1：A股全体板块上周表现

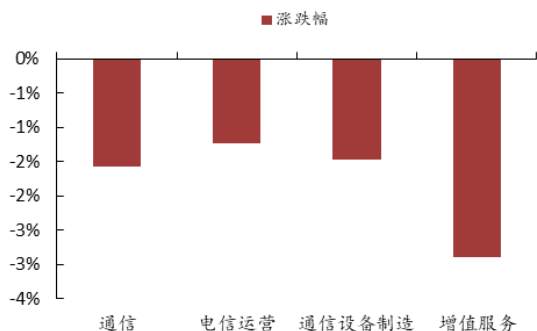


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，电信运营下跌了1.23%，通信设备制造下跌了1.47%，增值服务下跌了2.89%。

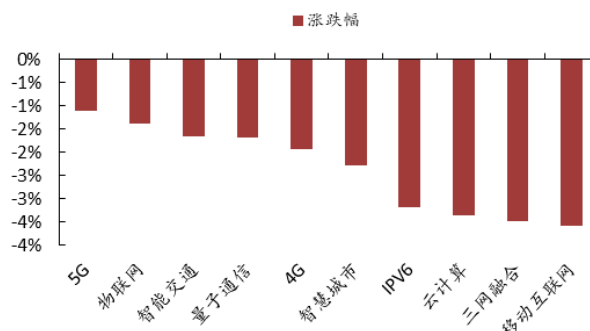
概念板块中，5G下跌了1.12%，物联网下跌了1.37%，智能交通下跌了1.65%，量子通信下跌了1.69%，4G下跌了1.92%，智慧城市下跌了2.28%，IPV6下跌了3.19%，云计算下跌了3.35%，三网融合下跌了3.48%，移动互联网下跌了3.59%。

图2：通信子板块表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

图3：概念板块表现



数据来源：WIND，财通证券研究所

1.2 A股通信板块个股表现

本周A股通信行业个股中，涨幅第一的是高斯贝尔(002848.SZ)，本周上涨22.39%；此外中光防雷(300414.SZ)本周上涨16.90%；爱施德(002416.SZ)本周上涨15.96%；*ST北讯(002359.SZ)本周上涨13.31%；中嘉博创(000889.SZ)本周上涨12.41%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
002848.SZ	高斯贝尔	22.39%	公司致力于数字电视软硬件产品的研发、生产、销售，是数字电视行业内以制造起家、坚持走自主化和国产化发展道路、具备丰富的研发设计、质量与成本控制、系统工程建设和技术服务经验的面向全球数字电视市场的产品制造商、系统集成商与技术服务商，综合实力在国内位居前列。
300414.SZ	中光防雷	16.90%	公司为专业从事防雷产品的研发、设计、生产和销售，防雷工程的设计和安装，提供防雷产品和防雷工程一体化的整体解决方案的服务商。
002416.SZ	爱施德技	15.96%	公司成立于1998年6月，于2010年5月28日在深圳证券交易所挂牌上市。经过多年的发展，公司已发展成为以智能终端为基础金融互联网服务的最具价值供应链服务商。
002359.SZ	*ST北讯	13.31%	公司是国内最早拥有省级企业技术中心的铁塔生产企业之一，是山东省铁塔产品重要的实验基地，是全国最大的无线宽带专网运营商之一。
000889.SZ	中嘉博创	12.41%	公司是控股型企业，主要业务为信息智能传输、通信网络维护，辅助业务包括移动互联网软件开发及应用服务、金融服务外包，主要业务由两家全资子公司创世漫道、长实通信和一家控股子公司嘉华信息经营，创世漫道主营信息智能传输，其他业务涉及移动互联网软件开发及应用服务和流量经营业务；长实通信主营通信网络维护；嘉华信息主营信息智能传输(移动信息传输)，其他业务涉及金融服务外包、软件工程和流量经营业务。

数据来源：WIND，财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 特朗普：美国企业可以继续向华为出售零部件

据央视新闻报道，当地时间 29 日下午，在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示，美国企业可以继续向华为出售零部件。

另据环球网报道，中国外交部 G20 特使、国际经济司司长王小龙在中国代表团新闻中心举行中外媒体吹风会。王小龙表示，特朗普在发布会上称，美方有可能会解除对华为公司的一些限制。如果美方说到做到的话，“我们肯定是欢迎的”。王小龙在媒体吹风会上说，“特朗普在他之后举行的发布会上讲到，美方有可能会解除对华为公司的一些限制。如果美方说到做到的话，我们肯定是欢迎的。因为华为是一家私营企业，而且它的信息技术在世界处于领先地位。这么一个公司无论到哪投资，或者参与当地通信产业的开发、建设、运营，都会对当地的通信产业起到一个很好的促进作用。”（央视新闻）

2.2 大唐移动李文：开放合作 积极推动 5G 车联网产业化进程

日前，以“智联万物”为主题的 MWC2019 在上海召开。在此次展会上，大唐移动远程驾驶体验区排起了长龙，参观者对 5G 网络覆盖下的远程驾驶颇为好奇。据悉，这款汽车模拟舱能够基于 5G 汽车自动驾驶创新平台实现远程驾驶。“驾驶员在驾驶室可以远程操控车辆，确保驾驶员的安全。它主要是面向高危的使用场景，比如矿山的开采，无人驾驶的救援等。同时，远程驾驶也是最能体现 5G 优势以及车路协同特点的场景。”在展台上，大唐移动移动通信事业部副总经理、5G 产品线副总裁李文对 C114 介绍道。“本次参展，我们重点展示了在 5G 车联网（智能网络汽车、V2X）方面的最新应用和进展，从芯片，到设备到业务，中国信科已经具备了完善的车联网产业链。”李文表示。

5G 是继 3G、4G 之后，面向 2020 年人类社会信息通信需求的新一代移动通信技术。它以创新的无线技术和网络技术，通过超大连接数和超低时延把人与人的连接拓展到人与物、物与物连接。日前，中国移动、中国电信、中国联通以及中国广电均获得了 5G 商用牌照。这也标志我国的 5G 商用日程提前。车联网作为 5G 最主要的应用场景之一，受益于 5G 网络的提前部署，发展脚步也进一步加快。在李文看来，经过近一年来我国对于 5G 网络的部署推广，参与到车联网领域中的相关企业越来越多。5G 到来之后，原来只是试点的车联网项目有望规模化发展。最重要的一点，随着未来 SA 网络的建设，5G 将能更好的服务于车联网。对整个车联网行业的发展将起到巨大的推动作用。“车联网和 5G 的结合是未来大唐移动关注的重点领域。大唐移动在这两大领域都具优势，作为设备厂商，大唐移动拥有序列齐全，功能完备、形态丰富的 5G 产品，可全面支持 SA 和 NSA 两种组网方式。在车联网领域，大唐移动的“5G+网联智能汽车”解决方案已经成为公认的业界领先车联网系统解决方案。”李文表示。（C114 通信网）

2.3 中兴蒲迎春：5G时代，高品质4G/5G协同发展

中兴通讯副总裁蒲迎春对 C114 表示，4G 覆盖是保障 5G 体验的基础条件，同时 4G 作为未来语音业务和物联网业务的协同承载网，更将作为 5G 的“打底网络”长期存在。运营商在考虑 5G 建设的同时，也需要进一步优化 4G 网络，提升 4G 的覆盖及容量，打造 4G/5G 协同的精品网络。

蒲迎春强调，5G 走向成功，需要“4G 精品网”的辅佐。一方面，5G 初期将优先在城市的高价值区域建设，这些区域往往也是 4G 业务的高需求区域，而 5G 建网初期分担容量的能力有限，4G 仍然需要不断扩容。另一方面，语音是用户体验的关键，基于 4G 的 VoLTE 业务，将是 5G 初期语音解决方案的优选。事实上，GSMA 报告显示，未来相当长一段时期内，4G 都将是运营商收入的主要来源，并长期为运营商贡献价值和利润。蒲迎春介绍，中兴通讯在 4G 时代始终坚持精品网的建设思路，在国内，中兴通讯 FDD LTE 无线设备市场占有率超过三分之一，长期开展以省份为单位的精品网络建设和优化保障工作，得到了运营商集团和多省客户的认可。在海外，中兴通讯在三方测评中也表现优异，独家承建的奥地利和记网络，南非 MTN 的承建区网络等，成为标杆性的 4G 精品网。

4G 向 5G 演进，多种网络起到非常重要的过渡和支撑作用，其价值不容忽视。其中的代表，就是 NB-IoT/eMTC 物联网和 MEC 边缘计算。NB-IoT/eMTC 一度大热，然后有所沉寂，MEC 则伴随着网络转型，成为行业的新晋“网红”，也将是 5G 时代的支撑之一。物联网被公认为是下一个万亿级的业务，根据 GSMA 的预测，到 2025 年，全球物联网连接将达 250 亿。蒲迎春介绍，R16 规范即将定义将 NB-IoT 接入 5GC 的标准。NB-IoT/eMTC 将长期承接低功耗广覆盖业务，NB-IoT 则是运营商切入物联网的最好选择。“中兴通讯致力于提供端到端的 NB-IoT/eMTC 解决方案，目前已经在 20 多个网络进行 NB-IoT 网络部署，并在相应领域有了深刻的网络理解。通过速率增强、定位、多载波等多种领先技术，结合丰富的网络优化经验满足越来越多复杂的混合业务多样性需求，在 LPWA 领域提供丰富的基础服务，并以此推进面向 5G 的应用。”蒲迎春介绍。

产业链能理解当前运营商面临的经营压力。一方面是网络投资与回报的“量收剪刀差”越来越大，处于“增量不增收”的尴尬境地；另一方面，国家提速降费要求下，2019 年运营商将再度向消费者让利 1800 亿元，还要投资 5G 网络建设，压力之大可想而知。“运营商在移动网络层面面临两大挑战：一是快速、高效而低成本地部署 5G，二是继续优化和演进现有的 2G、3G 和 4G 网络，以满足持续爆炸性增长的移动数据需求。”蒲迎春说。中兴通讯提出的极简站点解决方案助力运营商打造更好的 4G 网络和部署更快更高效的 5G 网络。（C114 通信网）

2.4 中国移动的 5G 雄心：今年将建设超 5 万基站

中国移动董事长杨杰表示，中国移动今年将建设超过 5 万个 5G 基站，并将在超

过 50 个城市提供 5G 服务，到 2020 年为所有地市级以上城市提供 5G 商用服务。杨杰介绍，中国移动将依托全球最大规模的 4G 网络，快速进行 5G 网络部署，并依靠 2.6GHz+4.9GHz 频率优势，低成本高效的建设网络。如通过 2.6GHz+4.9GHz 双频协同，打造立体化智慧化、高性能的无线网络。同时，中国移动还将构建云网融合的领先基础网络，建立新型智慧网络运营体系，做好 5G 网络安全保障。此外，杨杰认为，5G 并不是简单的 4G+1G，二是要通过 5G+4G 协同发展、5G+AI/CDN 融合创新、5G+Ecology 生态共建实现 5G+X 应用延展。其中，5G+AI/CDN 中 5 个能力为，一是推进 5G 和人工智能技术紧密融合，构建连接与智能融合服务能力。二是推进 5G 和物联网技术紧密融合，构建产业物联专网切片服务能力。三是推进 5G 和云计算技术紧密融合，构建一站式云网融合服务能力。四是推进 5G 和大数据技术紧密融合，构建安全可信的大数据服务能力。五是推进 5G 和边缘计算技术紧密融合，构建电信级边缘云服务能力。（C114 通信网）

2.5 中国移动将在明年实现核心网 75%云化 2025 年 100%云化

中国移动副总裁李正茂表示，中国移动一直致力打造“硬核”技术能力体系，如在核心网上将在明年实现 75%云化，2025 年 100%云化。在会上，中国移动还发布了网络即服务（NaaS, Network as a Service）能力体系，通过打造一个核心基石、六大创新能力，实现开放化的网络即服务，从而为各行各业数字化转型升级注入“5G+”新动能，助力社会、经济高质量发展。

李正茂介绍，一个核心基石是打造覆盖全国、技术先进、品质优良的 5G 精品网络。六大创新能力则是在构建 5G 精品网络的基础上，推动 5G 与“AI/CDN”（人工智能、物联网、云计算、大数据、边缘计算）紧密融合，提供人工智能即服务（AIaaS）、物联网即服务（IoTaaS）、云计算即服务（CloudaaS）、大数据即服务（DataaaS）、边缘计算即服务（MECaaS）、安全即服务（SecurityaaS），从而向各行各业提供开放化的网络即服务。

人工智能即服务（AIaaS），将依托中国移动人工智能平台，发挥 AI 算力、数据优势，打造连接与智能融合服务能力，赋能内外部应用，同时与业界领先的芯片公司合作，推动 AI 产业硬件成本降低，共建 AI 生态。

物联网即服务（IoTaaS），将依托中国移动 OneNet（中国移动物联网开放平台）、OneLink（中国移动物联网连接管理平台），持续丰富物联网“云-网-边-端”全链条能力，打造端到端物联切片与专网建设能力，同时提供更高性价比、更深度定制的 5G、V2X 等物联网芯片/模组，为行业客户提供端到端的物联网服务。

云计算即服务（CloudaaS），将通过构建以云为核心的新型网络架构，启动全球最大规模的网络云化变革，力争 2020 年达到 75%，2025 年实现 100%；依托中国移动 BigCloud（中国移动云计算平台），联合产业丰富产品种类，2020 年提供超过 200 款云产品；推出云互联、云专线和云宽带，实现云服务和 5G 网络能力深

度融合，打造面向社会生产、生活的一站式服务。

大数据即服务 (DataaaS)，将以数据为核心，提供安全可信的大数据服务能力，推动数据价值创新领先。依托强大的网络、IT 业务、公共数据构筑全面、优质的数据基础。通过构建行业领先的大数据平台，提供多样的服务、共享的数据、统一的管控。并在提供赋能内外的大数据服务时严格践行“三不原则”，确保数据不涉及隐私、原始数据不出系统、系统不出移动。

边缘计算即服务 (MEGaaS)，打造领先的“连接+计算”融合基础设施，提供全栈开放的边缘云服务能力。通过构建广覆盖、固移融合的边缘数据中心，推出轻量化、易运维的边缘云平台。发挥 5G+边缘计算融合优势，锻造一批行业标杆应用，提供业内领先的一站式建设、运营和交付能力。联合上下游产业伙伴，共同探索合作共赢商业模式。

安全即服务 (SecurityaaS)，一方面打造安全的 5G 网络，另一方面针对不同的行业安全需求，从组网、隔离性、密码算法、认证机制等方面提供定制化的安全配置，从而提供有保障的、灵活可定制的安全服务。(C114 通信网)

2.6 联通公布移动核心网集采“大单”结果：华为、中兴、爱立信中标

中国联通日前发布公告正式公布 2019 年中国联通移动核心网集采“大单”的候选人。结果显示，华为、中兴、爱立信三家企业中标，并且报价均在 11 亿元以上。

资料显示，中国联通移动核心网扩容采购内容主要包括四方面：一是端局新增单独扩容 VLR 容量功能、MGW 录音通知改造功能，扩容 2G 升级 3G 用户等容量；二是 GGSN 新增 GGSN 流量防盗用功能，扩容 GGSN/SGW/PGW 模型外流量等容量扩容；三是 HLR 和 SGSN 分别进行 3G 升级 4G 用户、扩容 4G 用户等扩容；四是 PCRF 容量扩容。

该项目 2019 年 6 月 6 日发布招标公告，2019 年 6 月 27 日进行了开标，2019 年 6 月 27 日完成评标。经评标委员会评审，最终中标候选人如下：

第一名：华为技术有限公司，投标报价：1161911400 元（不含增值税）

第二名：中兴通讯股份有限公司，投标报价：1173498500 元（不含增值税）

第三名：爱立信（中国）通信有限公司，投标报价：1182164900 元（不含增值税）(C114 通信网)

2.7 5G 小站迎来新突破 京信通信助力运营商打造核心竞争力

随着 5G 脚步的临近，传统室分面临新的挑战。5G 更高频段信号无法从室外抵达室内，而据统计表明，目前超过 70% 的业务发生在室内。同时，伴随 5G 业务种

类持续增多和行业边界不断扩展，室内移动网络覆盖将更加重要，深耕室内覆盖，是运营商在 5G 时代的核心竞争力之一。

5G 时代，更高的频段、更多的天线、更丰富的应用，这些都是传统室分系统无法完成的挑战。而这一僵局在今年 MWCs 上被打破。在上海世界移动通信大会期间，京信通信联合中国移动研究院以及 intel 推出了业界首款商用 5G 云小站。

据悉，基于开放平台的 5G 云小站是一种高性价比室内覆盖方案。具有数字化、IT 化与智能化等特征，可量身定制满足不同室内场景的差异化需求，同时可通过软硬件解耦、集成移动边缘计算、并与智慧室分结合，赋能更广泛的垂直行业应用。(C114 通信网)

2.8 中国电信董事长 MWC19 演讲要点：坚持 SA 目标架构 加快 5G 建设步伐

C114 讯 6 月 26 日消息（乐思）在今日举行的 2019 世界移动大会开幕式上，中国电信董事长柯瑞文发表了题为《5G 赋能智慧社会》的主题演讲。柯瑞文表示，作为四家获得 5G 运营牌照的运营商之一，中国电信将按照 5G 发展的核心要义和本质要求，坚持 SA 目标组网方向，加快推进 5G 创新发展。在 5G 网络的建设过程中，中国电信将坚持共享、共创、共赢，推动超级上行等创新技术的广泛应用，构建 5G 发展新生态。

5G 组网策略：坚持以 SA 为目标架构

2018 年 6 月 26 日，中国电信在 2018 上海世界移动大会上正式发布《中国电信 5G 技术白皮书》，中国电信在白皮书中表示，其 5G 网络将优先选择 SA 方案组网，通过核心网互操作实现 4G 和 5G 网络的协同。经过一年的实践，中国电信坚持 SA 目标组网方向不动摇，加快推进 5G 创新发展。柯瑞文**透露**，在 5G 建网初期，中国电信将在 40 多个城市建设 NSA/SA 混合组网的精品网络，已经与华为在核心网、基站、终端等方面开展了 SA 端到端性能测试，取得了积极成效。在业内对 SA 网络演进方向达成共识之后，中国电信希望与产业各方加强合作，加快 5G 建设步伐，逐步实现华为与中兴等 SA 异厂家互通，实现爱立信、诺基亚等全球主流厂家的 SA 测试验证，力争在 2020 年率先启动面向 SA 的网络升级，对外开放基于 SA 的边缘计算、网络切片等 5G 差异化网络能力。

5G 与云网融合：共生共长 互补互促

柯瑞文**透露**，中国电信将积极推进 5G+云改，打造具有中国电信特色的信息基础设施，最终形成简洁、敏捷、集约、开放、安全的新一代全云化全光化的智能网络。

5G 创新应用：满足人民对美好生活的向往

据**透露**，目前，中国电信已在制造、媒体、医疗、教育、警务、交通等十多个领域进行了积极探索，开发了多项应用，未来还将继续打造多元化的产品和应用，

持续推动产业变革，共同促进产业繁荣，为广大客户提供更加智能高效的综合信息服务。

坚守安全底线：为万物智联构建体系化安全保障

中国电信建立了“云、管、端”全方位、体系化的网络信息安全保障。在网络安全方面，能够提供 TB 级防护、秒级生效的网络安全服务；在云安全方面，具备百万主机预警、多地容灾和备份保障；在信息安全方面，中国电信承诺不触碰用户数据，全力保护用户信息安全。（C114 通信网）

2.9 杨杰：明年 1 月 1 日开始 5G 终端必须具备 SA 模式

在昨日举行的以“5G+X，超越连接”为主题的 2019 GTI 国际产业峰会上，中国移动董事长杨杰表示，GTI 前夕，中国移动发布了“5G+”战略，其中，前三个+主要靠中国移动来推动，如 5G+4G、5G+AICDE 等进行深度融合，提供更多的业务、服务、产品。但最后的落脚点放在 5G+X 上，也就是 GTI 的主题 5G+X，超越连接。

杨杰希望 GTI 能够作出更多的“X”，一是在标准方面，加速推动 Release 16 版本 5G 标准的快速制定与成熟。二是在技术方面，推进 SA 端到端成熟，同时加速推出同时支持 NSA 和 SA 的多模多频 5G 终端，丰富多形态智能终端，满足 5G 发展各种场景和应用。杨杰表示，“在 5G 技术上，中国移动感到十分纠结，虽然，中国移动刚刚发布的 5G+ 计划，今年实现在 50 个城市建设 5 万个 5G 基站，但同时中国移动心里面也感到稍许不安，今年的 5G 基站很多基于 NSA，要想让 5G 发挥作用，SA 一定是目标架构网络，所以我们希望 SA 越早越好。中国的政府也很明确，明年 1 月 1 日开始，5G 终端必须具备 SA 模式，明年 1 月 1 日开始 NSA 的手机就不可以入网了。所以我们希望在技术发展方面能够进一步加快技术的成熟。除了 SA、NSA，我们希望加快整个产业链的推进速度，让 5G 建设的成本尽可能降低。”三是在产业合作方面，希望与全球运营商、设备企业、产业链上下游等生态圈各方的力量，推进信息共享、资源共享、成果共享，共同构建全球合作共赢产业生态。最后，杨杰董事长指出，GTI 在推动 TD-LTE 全球规模商用以及 TDD/FDD 融合发展中做出了重要贡献，希望今后能够进一步发挥国际产业合作平台的作用，在推动 5G 标准、技术、生态构建、国际合作等方面做出更大贡献。

第二，另外，包括我们的商业模式，如何能够使得 5G 发展方面给客户带来价值，同时也要让运营商能够有所斩获，这个都是我们下一步需要努力的。从技术方面我们的终端，希望能够多模多频多形态的终端，能够满足 5G 发展各种场景的应用。在技术方面我们还有这些需要我们一起努力。

第三，产业，希望我们能够形成百花齐放，大家一起共同努力的产业生态。今天也看到几个主要的，上游合作伙伴今天也都在，希望在我们网上都能够大量的使用你们的设备，这样也需要大家共同努力。希望我们在整个 5G 发展或者产业发展方面能够有这么几个方面的工作需要大家共同努力。（C114 通信网）

2.10 长飞光纤总裁：未来五年全球将铺设 30 亿公里光纤 5G SA 组网带动光纤需求放量

6月27日，长飞光纤执行董事兼总裁庄丹在MWC19上海发表主旨演讲表示，5G的竞争正在演变成一场光纤基础设施的竞争，光纤作为5G智能时代的神经网络，将随着五到十年5G建网周期放量增长。“5G尤其是从NSA到SA组网演变以后，全球光纤需求将上量，我们预计2019年全球光纤需求量大概在5.19亿公里，2023年将增长到6.5亿公里。未来五年，全世界要铺下去的光纤大概是30亿公里。”

庄丹介绍，到目前为止，地球上的光纤用量达到42亿公里，可以绕地球10万多个圈。按照地球人口75亿，人均拥有光纤的量560米左右。

庄丹认为，5G时代三大趋势不容忽视：云计算、5G和物联网的兴起催生了数据洪流，数据中心的带宽和规模将继续增长；长途传输干线及城域骨干网升级部署200G/400G甚至更高容量的超高速光传输网络；自动驾驶、金融证券、VR/AR等本地网低延时业务加速落地，这些都将拉动5G对光纤的需求。

庄丹表示，长飞光纤已经为5G所带来的流量提升做好承载技术保障和承载媒介保障。此外，长飞致力于构建海洋光纤联接一体化解决方案，打通海底通信神经网络。

庄丹介绍，经过三十年发展，长飞光纤已经成为全球棒纤缆市场份额排名第一的厂商，并且是全球唯一掌握三大预制棒制备技术的厂家，行业唯一A+H两地上市公司。（中证网）

3、重点公司公告

3.1 剑桥科技：三股东拟减持合计不超过 2%公司股份

剑桥科技 6 月 28 日晚间发布公告称，股东安丰和众、安丰宸元和安丰领先拟减持合计不超过 2%公司股份。

3.2 万马科技：张丹凤拟减持不超过 1%公司股份

万马科技 6 月 28 日公告称，持股比例为 6.75%的股东张丹凤拟减持不超过 1%公司股份。

3.3 广哈通信：无线电集团拟减持 1.6727%的股份

广哈通信(300711.SZ)公布,持公司股份 482.4 万股(占公司总股本比例 3.3454%)的股东广州无线电集团有限公司(“无线电集团”),计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持所持有的公司首次公开发行前股份 241.2 万股,占公司总股本比例 1.6727%,且在任意连续 90 个自然日内的减持股份总数将不超过发行人股份总数的 1%。

3.4 移为通信：两股东减持计划实施完毕，合计减持 4%公司股份

移为通信 6 月 27 日晚间发布公告称，股东精速国际、信威顾问减持计划实施完毕，合计减持 645.96 万股，占公司总股本比例 4%。

3.5 金信诺：副董事长拟减持不超 1%

金信诺公布，公司近日接到公司持股 5%以上股东郑军发来的《减持计划的告知函》，郑军计划以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持其直接持有的公司股份不超过 577.8038 万股，占公司总股本比例为 1%；占回购后公司总股本比例为 1%。

集中竞价交易减持期间为自公告之日起十五个交易日后六个月内，大宗交易减持期间为自公告之日起三个交易日后六个月内。

郑军直接持有公司股份 4841.3475 万股，占公司总股本比例为 8.38%；占回购后公司总股本比例为 8.39%。

3.6 优博讯：2019 年上半年净利润至少 7576.76 万元

优博讯发布未经审核 2019 年半年度业绩预告的公告。

公告显示，截至 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 30 日，优博讯 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润至少 7576.76 万元，同比增长至少 45%。

3.7 中天科技：全资子公司签下 5.26 亿元施工合同

中天科技 6 月 25 日晚间发布公告称，全资子公司“中天海洋工程”签下“射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 II）”建设工程施工合同，合同金额 5.26 亿元。

3.8 中国海防：中船重工累计增持 2.2768% 股份

中国海防(600764.SH)公布,中国船舶重工集团有限公司(以下简称“中船重工”)及其一致行动人基于对公司当前投资价值的认可及对未来发展前景的看好,计划自 2018 年 12 月 26 日起 6 个月内,在遵守中国证券监督管理委员会和上海证券交易所相关规定的前提下,通过上海证券交易所交易系统继续择机增持公司股份,拟增持总金额 1-4 亿元人民币(以下简称“本次增持计划”)。

截至 2019 年 6 月 25 日,本次增持计划实施期限届满并已实施完毕。中船重工通过上海证券交易所交易系统累计增持公司股份 898.91 万股,占公司总股本的 2.2768%,对应增持金额为 2.14 亿元。

3.9 吴通控股：多名董事、高管拟合计减持不超 0.52%

吴通控股公布,持有公司股份 2500 万股(占公司总股本比例 1.96%)的董事胡霞,计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 625 万股,即不超过公司目前总股本 0.49%;

持有公司股份 121.64 万股(占公司总股本比例 0.10%)的董事、副总裁兼财务总监沈伟新,计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 30.41 万股,即不超过公司目前总股本 0.02%;

持有公司股份 58.05 万股(占公司总股本比例 0.05%)的副总裁兼董事会秘书姜红,计划通过集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份数量不超过 14.5125 万股,即不超过公司目前总股本 0.01%。

3.10 吴通控股：股东苏州新互联投资中心拟清仓减持不超过 6.98% 股份

吴通控股公告称,持有吴通控股集团股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”或“吴通控股”)股份 88,932,804 股(占本公司总股本比例为 6.98%)的股东苏州新互联投资中心(普通合伙)(以下简称“新互联投资”)计划通过集中竞价交易方式、大宗交易方式或协议转让方式合计减持本公司股份不超过 88,932,804 股(即不超过本公司总股本的 6.98%)。

4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期;国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

信息披露**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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

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、发表或引用，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。