

华为中兴订单不断, 5G推动下行业全面复苏

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

- 《中美重启贸易磋商, 美国呼吁本国企业与华为继续合作: 通信行业周报》 2019-07-14
- 《华为事件仍将反复, 国内 5G 建设加快推进: 通信行业周报》 2019-07-07
- 《美企向华为供货, 运营商推动 SA 标准, 利好华为产业链: 通信行业周报》 2019-06-30

- **三大运营商集采, 中兴华为均中标, 不断收获订单:** 2019-2020 年中国联通 100G WDM OTN 设备集中采购招标日前结束中国联通该项目需要新建 OTM/RODAM 站 2444 端、SDN 管控基础平台 85 套; 扩容线路侧 200G 端口 342 个、线路侧 100G 端口 40546 个、线路侧 10G 端口 3953 个及相应规模的支路侧端口和 SDN 网元使能需求。华为, 中兴, 烽火分列前三。中国电信发布了 5G 规模组网建设及应用示范工程(无线主设备部分)单一来源采购供应商。本次项目单一来源采购供应商为: 华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信(中国)通信有限公司、诺基亚通信系统技术(北京)有限公司以及大唐移动通信设备有限公司。此外, 中国移动公布 2019 年智能家庭网关(10GPON 部分)集采结果, 华为、中兴通讯和上海贝尔成为中标候选人。
- **巴西允许华为为其建设 5G, 英议会表示 5G 派出华为无依据, 华为继续拓展海外市场:** 巴西副总统汉密尔顿·莫朗(Hamilton Mourao)周一表示, 尽管面临来自美国政府的压力, 他的国家不会阻止这家中国科技巨头在其境内经营, 并允许该公司继续推进其提出的 5G 网络建设计划。据 TechCrunch 报道, 一个英国议会委员会已经得出结论: 没有技术依据证明英国应将中国网络设备供应商华为排除在该国 5G 网络之外。在科学和技术委员会主席致英国数字部长 Jeremy Wright 的一封信中, 该委员会表示: “从我们的工作中, 我们没有发现任何证据表明应该将华为完全排除在英国电信网络之外, 从技术角度来看, 华为构成的威胁与其他外国供应商构成的潜在安全威胁是类似的。”
- **三大运营商在北京已建超 5000 个 5G 基站, 5G 建设正不断提速:** 北京市通信管理局副局长王晖在会上表示, 截至 2019 年 6 月底, 3 家基础电信运营商在北京共建成 5G 基站 5285 个, 主要覆盖区域包括城市核心区、冬奥会园区、世园会园区、北京大兴国际机场等。王晖认为, 5G 作为新一代信息通信技术发展的主攻方向, 将开启万物互联的数字化新时代, 对打造智慧社会、发展数字经济、实现经济高质量发展具有重要的战略意义。据介绍, 到 2021 年, 北京预计实现首都功能核心区、北京城市副中心、“三城一区”、商务中心区(CBD)、奥林匹克中心区等重点功能区的 5G 网络覆盖。
- **爱立信上半年营收净利润双增, 通信行业持续复苏:** 爱立信本周三发布了 2019 年第二季度财报, 净销售额同比增长 10%, 连续四个季度实现有机销售额增长, 净利润明显提升, 可以说爱立信在 Q2 交出了一份超出预期的漂亮成绩单。而从 2019 年整个上半年来看, 无论是净销售额还是净利润, 爱立信都有了明显提升。鲍毅康表示, “我们会继续接受战略合作, 持续加大技术和市场投资, 尤其是 5G、自动化和人工智能领域的投资, 这是我们长期竞争力的基础, 也是实现 2020 年目标战略的关键。”据了解, 爱立信已承诺将在 2020 年实现 10% 以上的营运利润率。
- **投资建议:** 基站中国铁塔(0788.HK); 主设备中兴通讯(000063); 网络建设润健股份(002929), 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 (07.19)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000063	中兴通讯	130.9	31.22	-1.67	1.31	1.57	-18.7	23.8	19.9	增持
00788	中国铁塔	369.6	2.10	0.02	0.03	0.04	105.0	70.0	52.5	增持
002446	盛路通信	7.5	8.35	0.15	0.18	0.22	55.3	47.5	38.3	增持
002281	光迅科技	17.3	25.55	0.65	0.85	1.13	39.3	30.1	22.6	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 巴西允许华为在该国推进 5G 建网计划.....	5
2.2 Verizon 与爱立信宣布在商用核心网引入云原生技术.....	5
2.3 英国议会委员会：没有技术依据证明应排除华为参与 5G.....	6
2.4 中国电信 5G 设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获.....	6
2.5 中国联通 100G WDM OTN 设备集采：华为、中兴、烽火分列前三.....	7
2.6 5G 继续收割！爱立信上半年收入和净利润双双增长.....	7
2.7 北京移动物联网连接数已超 6000 万.....	8
2.8 3 家基础电信运营商在北京共建成 5G 基站 5285 个.....	9
2.9 沃达丰以 184 亿欧元收购 Liberty Global.....	9
2.10 中国移动公布 2019 年 10GPON 家庭网关集采 华为中兴上海贝尔中标.....	10
3、重点公司公告	11
3.1 中富通：预计上半年净利润同比下降 0%-25%.....	11
3.2 路通视信：预计上半年净利润同比下降 65%-80%.....	11
3.3 通鼎互联：预计上半年净利润同比下降 100%-80%.....	11
3.4 佳讯飞鸿：预计上半年净利润同比上升 10%-30%.....	11
3.5 超讯通信：公司股东减持股份进展.....	11
3.6 中嘉博创：公司持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展.....	12
3.7 国脉科技：注销子公司国脉科技有限公司.....	12
3.8 深桑达 A：继续为参股公司提供财务资助.....	12
3.9 中际旭创：首次回购公司股份.....	13
3.10 新易盛：上半年预计盈利 7900 万元-8400 万元.....	13
4、风险提示	13

图表目录

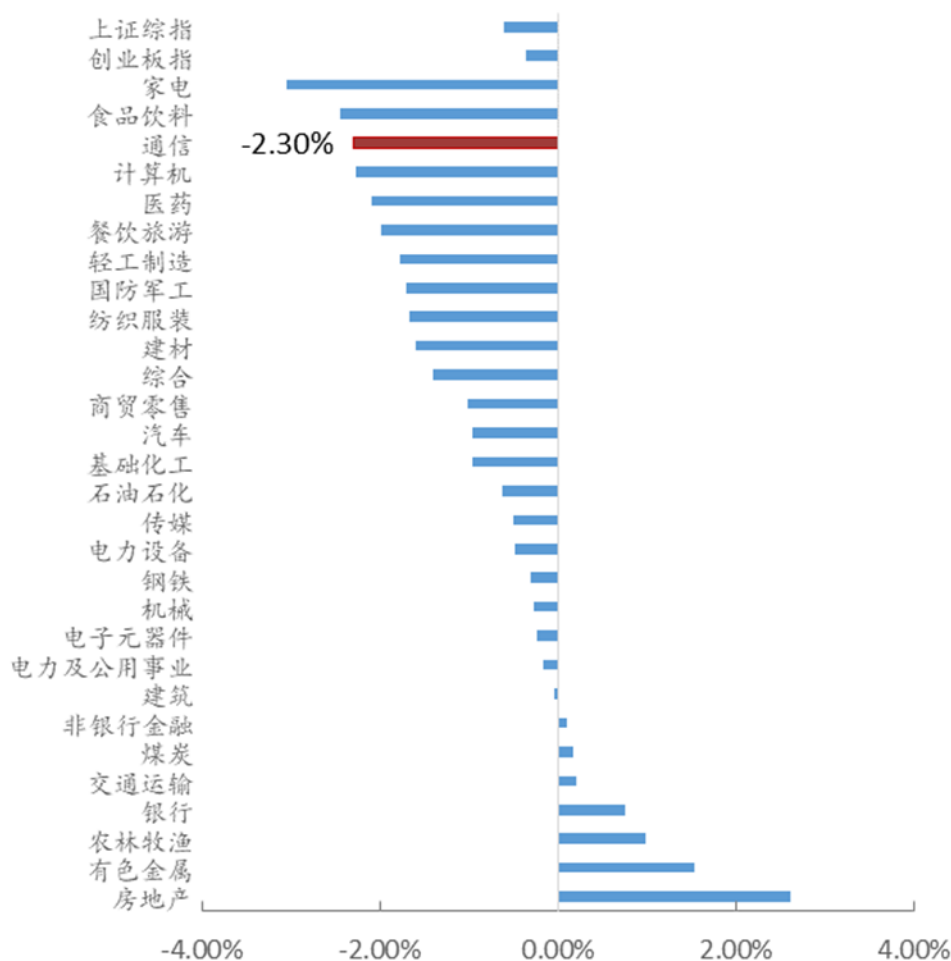
图 1：A 股全体板块上周表现.....	3
图 2：通信子板块表现.....	3
图 3：概念板块表现.....	3
表 1：A 股通信板块涨幅前五.....	4

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0.61%，创业板成指下跌0.35%，通信行业指数下跌2.30%。通信子行业中，电信运营本周跌幅最小（0.62%）。行业内个股涨幅前五的分别是：***ST凡谷**（11.66%）、**辉煌科技**（10.45%）、**星网锐捷**（6.91%）、**新易盛**（5.68%）、**吴通控股**（3.44%）。

图1：A股全体板块上周表现



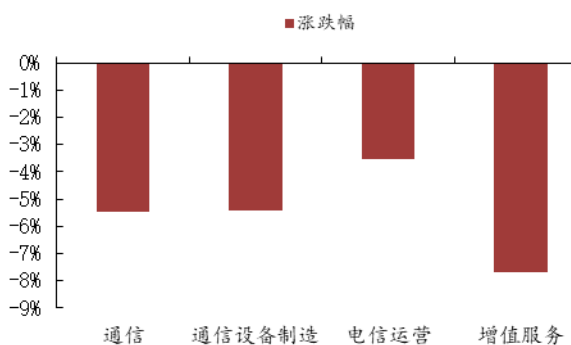
数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造下跌了2.56%，电信运营下跌了0.62%，增值服务下跌了1.94%。

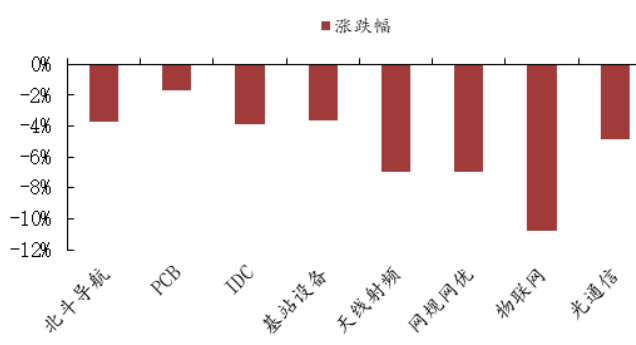
概念板块中，北斗导航下跌了1.54%，PCB下跌了0.40%，IDC下跌了2.19%，基站设备下跌了3.64%，天线射频下跌了0.66%，网规网优下跌了2.29%，物联网下跌了2.63%，光通信下跌了0.72%。

图2：通信子板块表现

图3：概念板块表现



数据来源: WIND, 财通证券研究所



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*ST凡谷(002194.SZ),本周上涨11.66%;此外辉煌科技(002296.SZ)本周上涨10.45%;星网锐捷(002396.SZ)本周上涨6.91%;新易盛(300502.SZ)本周上涨5.68%;吴通控股(300292.SZ)本周上涨3.44%。

表1: A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
002194.SZ	*ST 凡谷	11.66%	公司是跻身国际一流的移动通信天馈系统射频器件独立供应商。公司长期专注于发展移动通信天馈系统射频器件的核心技术,主要产品和解决方案有滤波器系列(双工器、合路器、塔顶放大器等)、介质材料、毫米波雷达系列(交通、安防、工业控制等)、行业网平台系列(公安、交通以及政府政务云等)。
002296.SZ	辉煌科技	10.45%	公司是一家专注于交通及行车指挥自动化领域,集科研、生产、经营为一体的股份制高新技术企业。在铁路信号通信领域经营多年,充分发挥行业优势,通过多品种、交互支撑的产品结构建设以及巩固国家铁路市场、大力推进厂矿企业和地方铁路市场、探索开拓国际铁路市场的市场结构建设。
002396.SZ	星网锐捷	6.91%	公司是国内领先的ICT应用方案提供商,是国家首批技术创新示范企业。公司多次承接和入选国家火炬计划、国家863计划项目、国家核高基重大专项,形成大批具有国内和国际领先水平的核心技术。
300502.SZ	新易盛	5.68%	公司是领先的光收发器解决方案和服务提供商,一直专注于光模块的研发、制造和销售;光模块在光纤终端完成光电信号转换,是光纤传输的最核心部件;光模块广泛应用于数据宽带、电信通讯、数据中心等行业。
300292.SZ	吴通控股	3.44%	公司专注于互联网和通信领域的技术研发与设备制造,主营业务有通信互连器件、移动通信终端设备、互联网信息服务三大类。通信互连器件包括射频连接器件、光纤连接器件及箱体设备、天线、无源器件等;移动终端产品包括3G/4G数据卡、无线通讯模块、无线路由器等;互联网信息服务产品包括短彩信服务、移动OA服务等。

数据来源: WIND, 财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 巴西允许华为在该国推进 5G 建网计划

尽管美国在全世界喋喋不休地劝阻禁用华为设备，但却收效甚微——巴西这个拥有 2 亿人口的经济新兴市场向华为释放出善意。巴西副总统汉密尔顿·莫朗 (Hamilton Mourao) 周一表示，尽管面临来自美国政府的压力，他的国家不会阻止这家中国科技巨头在其境内经营，并允许该公司继续推进其提出的 5G 网络建设计划。华为是下一代移动通信技术的领导者，因担心其与北京的关系以及可能出现的所谓“安全威胁”而被禁止在美国建设 5G 网络。唐纳德·特朗普政府正试图说服其盟国也这样做。但莫朗告诉媒体，巴西与其最大的贸易伙伴中国的关系不能被“忽视”。他在雅伊尔·博索纳罗 (Jair Bolsonaro) 政府中被认为是温和派。“在巴西没有对华为的否决权，华为在这里已经有十年之久。”莫朗说。

博索纳罗曾在去年的竞选期间对中国表示不满，但自 1 月上任以来改变了他的调子。巴西试图与正在进行的中美贸易摩擦保持距离，以便与两国都保持关系。

“我们正在经历一个不稳定的时刻，国家间的竞争、某种保护主义的复苏。”莫朗说。他补充道，巴西必须采取“既灵活又务实”的立场。

另据 C114 了解，华为已经与巴西所有四家主要运营商都成功进行了 5G 测试，并正在帮助他们在频段拍卖前将基础设施现代化。(C114 通讯网)

2.2 Verizon 与爱立信宣布在商用核心网引入云原生技术

北京时间 7 月 16 日消息 (艾斯) Verizon 官网信息显示，在现网环境中的概念验证试验中，Verizon 与爱立信在 Verizon 的商用核心网中引入了基于云原生的容器化技术。双方表示，该试验是全球首个在现网中进行的基于容器的无线 EPC 技术部署，这为交付网络上运行的运营应用提供了一种更有效的方式。这是一种可以提高灵活性、并为 4G 和 5G 中实现大规模新服务部署提供支持的解决方案。

“技术进步的步伐很快，而且呈指数级增长。通过使用虚拟机改进我们的核心网，而不是改变我们的底层软件架构来运行云原生技术，我们就能够实现运营自动化、灵活性和适应性的更高水平。”Verizon 技术开发及规划副总裁 Bill Stone 表示。

据悉，此次概念验证试验在俄勒冈州希尔斯伯勒进行，在 Verizon 的商用网络上进行部署，使用爱立信 EPC 控制器在现有资源池中部署作为一个云原生和基于微服务的移动管理实体 (MME)。试验使用的软件利用 docker 图像和 helm 图表，爱立信预计每两周会进行一次软件更新。

爱立信解决方案领域分组核心负责人 Nils Viklund 表示：“行业向云原生的演进意味着未来将发生巨大的变化。爱立信在推动云原生设计方面处于行业领先地位，目的是在许多新的 5G 用例所需的边界上，带来动态管理工作负载所需的灵活性。现在，我们与 Verizon 一起展示了云原生 EPC 如何成为提高云基础设施效率和利

用率的重要一步。”（C114 通讯网）

2.3 英国议会委员会：没有技术依据证明应排除华为参与 5G

北京时间 7 月 19 日消息（艾斯）据 TechCrunch 报道，一个英国议会委员会已经得出结论：没有技术依据证明英国应将中国网络设备供应商华为排除在该国 5G 网络之外。在科学和技术委员会主席致英国数字部长 Jeremy Wright 的一封信中，该委员会表示：“从我们的工作中，我们没有发现任何证据表明应该将华为完全排除在英国电信网络之外，从技术角度来看，华为构成的威胁与其他外国供应商构成的潜在安全威胁是类似的。”

不过，该委员会确实建议政府将华为排除出 5G 核心网之外，并指出英国移动运营商已经“大部分”都这么做了——但这是出于自愿的。

如果对运营商提出不使用华为作为核心网供应商的正式要求，那么委员会敦促政府为排除华为提供“明确的标准”，以便将来可以适用于其他供应商。

在回应这些建议时，一位政府发言人表示：“英国电信网络的安全性和恢复力至关重要。我们制定了强有力的程序来管理国家安全风险，并致力于最高的安全标准。”

数字、媒体、文化和体育部发言人补充说：“电信供应链审查结果（The Telecoms Supply Chain Review）将在适当的时候公布。我们在整个过程中都很清楚，所有网络运营商都需要遵守政府的决定。”

近年来，美国政府一直在向全球盟友国施压，要求华为被完全排除在 5G 网络建设之外，美国声称这家公司会构成国家安全风险。（C114 通讯网）

2.4 中国电信 5G 设备集采：采用租赁方式，五大设备商皆有收获

近日，中国电信发布了 5G 规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）单一来源采购供应商。本次项目单一来源采购供应商为：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、爱立信（中国）通信有限公司、诺基亚通信系统技术（北京）有限公司以及大唐移动通信设备有限公司。根据公告，此次项目采购内容主要为北京、河北、广东、上海、重庆、浙江、江苏、湖北、四川、甘肃、福建、海南 12 省的 3.5G 频段 5G 无线网主设备及相关配套设备，采用租赁方式采购。

公告称，单一来源采购原因为“国家规定的其他特殊情形”。

据悉，2018 年 12 月 10 日，工业和信息化部向中国电信发放了 5G 系统中低频段试验频率使用许可；中国电信获得了 3.5G 频段试验频率使用许可。中国电信将 5G 试点城市定为“6+6”，在已确定雄安、深圳、上海、苏州、成都、兰州 6 个城市之外，根据国家相关部委要求继续扩大试点范围，又增设了 6 个城市。

2019 年 6 月 6 日，中国电信获得工信部颁发的 5G 牌照。中国电信董事长兼首席

执行官柯瑞文表示，中国电信今年将在 40+城市推出 5G NSA/SA 混合组网，目标在 2020 年率先启动 SA 网络升级。(C114 通讯网)

2.5 中国联通 100G WDM OTN 设备集采：华为、中兴、烽火分列前三

来自中国联通官网信息显示，备受关注的 2019-2020 年中国联通 100G WDM OTN 设备集中采购招标已于日前结束。

本项目 2019 年 6 月 17 日发布公告，2019 年 7 月 10 日进行了开标，2019 年 7 月 12 日完成评标，经评标委员会评审，中标候选人如下：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司以及烽火通信科技股份有限公司。

据悉，中国联通该项目需要新建 OTM/RODAM 站 2444 端、SDN 管控基础平台 85 套；扩容线路侧 200G 端口 342 个、线路侧 100G 端口 40546 个、线路侧 10G 端口 3953 个及相应规模的支路侧端口和 SDN 网元使能需求。

项目中标人数量为 3 个，每个中标人对应的份额如下：第一中标人中基本包 1，份额为 50%，第二中标人中基本包 2，份额为 30%，第三中标人中基本包 3，份额为 10%。两个激励包各 5%，根据第一名和第二名的评审总价比值分配。(C114 通讯网)

2.6 5G 继续收割！爱立信上半年收入和净利润双双增长

爱立信本周三发布了 2019 年第二季度财报，净销售额同比增长 10%，连续四个季度实现有机销售额增长，净利润明显提升，可以说爱立信在 Q2 交出了一份超出预期的漂亮成绩单。而从 2019 年整个上半年来看，无论是净销售额还是净利润，爱立信都有了明显提升。在 5G 真刀真枪的开启商用元年之后，百年老店也持续露出复苏态势。

对于业绩继续向好的原因，爱立信总裁兼首席执行官鲍毅康 (Borje Ekholm) 认为：“这主要受到 5G 设备的强劲销售趋势拉动，我们看到 5G 业务呈现出强劲的发展势头，无论是新合同还是新的商用发布以及现网方面，都是如此。到目前为止，我们为所有推出商用 5G 网络的近三分之二运营商提供了解决方案。”

爱立信是在所有 5G 先行商用市场都提供设备的厂商，最新数据显示，目前爱立信已经获得 23 个可公示的 5G 商用合同，这是跟运营商一起公开宣布的正式合同，此外还有一些没有获得公示的合同，爱立信只选择将可公示的 5G 合同作为衡量指标；与此同时，爱立信已经为 15 个已经正式运行的 5G 商用网络提供服务。

事实上，今年进入 6 月份以来，关于 5G 的利好消息不断。例如，截至 6 月 12 日，在韩国 5G 正式商用 69 天后，韩国的 5G 用户就突破了 100 万。更加令人欢欣鼓舞的是，2019 年 6 月 6 日，中国的工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，这意味着，中国商用 5G 的时间表从 2020 年提前到 2019 年，较市场预期提前半年。

鉴于 5G 早期快速发展的势头和大众对 5G 的热情，尤其是中国 5G 商用牌照的正式发放，业界也调高了对于 5G 发展态势的预期。2019 年 6 月版《爱立信移动市场报告》预测，到 2024 年 5G 用户将达到 19 亿，高于 2018 年 11 月版预测的 15 亿（大幅增加近 27%）；预计到 2024 年底，5G 全球人口覆盖率将达到 45%，鉴于频谱共享技术支持在 LTE 频段上部署 5G，这一比例有望飙升至 65%。爱立信预测，随着 5G 设备的日益普及和更多 5G 网络的投入使用，预计到 2019 年底，全球 5G 用户将超过 1000 万。

而随着 5G 真刀真枪的开启商用元年，设备商也终于迎来了运营商在网络投资方面开仓放粮。

“随着 5G 部署需求持续增加，将为我们的客户提供获取新收入的新机会。虽然 5G 大规模商用部署，可能在短期内会对利润率产生一定负面影响，但长期来看这些 5G 战略合同将提高利润率。”鲍毅康表示，“我们会继续接受战略合同，持续加大技术和市场投资，尤其是 5G、自动化和人工智能领域的投资，这是我们长期竞争力的基础，也是实现 2020 年目标战略的关键。”据了解，爱立信已承诺将在 2020 年实现 10% 以上的营运利润率（不包括重组成本）。（G114 通讯网）

2.7 北京移动物联网连接数已超 6000 万

在昨日举行的中国移动物联网联盟智慧城市创新应用论坛上，北京移动副总经理王文明介绍，截至目前，北京移动物联网连接规模累计超过 6000 万部，遍布智慧城市、车联网、智慧金融、智能制造等众多领域。

而早在 2017 年 10 月，北京移动便成为全国首家物联网连接数超越个人用户数的省级运营商，在 2018 年 9 月实现物联网连接数达个人用户数两倍。为全面支撑建设“智慧北京”，北京移动围绕智慧城市领域，以 5G+AICDE 为支撑，与北京市政府、各区县政府及委办局等单位在城市安全、人口疏解、应急指挥、环境保护、政务办公等方向开展合作，助力提升城市精细化管理水平，王文明表示。

据王文明介绍，未来，北京移动将重点开展三方面工作。第一，在强化信息化基础设施方面，与北京市政府达成政务云合作，引领“互联网+政务”落地，奠定智慧城市服务的基础。第二，在提升管理效能方面，充分发挥物联网技术优势，为东城区提供智慧城市管理服务，涵盖环保、交通、安防、执法等众多垂直领域，打造城市管理融合平台，实时掌握城市运行状态。与昌平未来科学城、房山良乡高教园在园区管理方面达成合作，提供一系列园区管理能力。第三，在创新驱动发展方面，充分发挥北京移动站址和频率资源优势，不断加快 5G 精品网络覆盖，打造以 5G 为中心的泛在智能基础设施，融合 AICDE 技术，推动北京市“一五五一”的 5G 行动方案落地。目前，北京移动已完成多场景下的创新性应用试点，并不断推进 5G 技术在智慧楼宇、智慧社区、智慧校园、智慧工厂、智慧旅游等领域的广泛应用。

最后,王文明表示,放眼未来,建设新型智慧城市,是当今时代发展的必然趋势,是未来构建智慧社会的重要基础。北京移动将积极推动 5G+AICDE 与实体经济的深度融合和规模应用,聚焦智能物联、融合创新等重点领域,与产业链共同打造能力互补、资源共享、合作共赢的产业生态体系。(C114 通信网)

2.8 3 家基础电信运营商在北京共建成 5G 基站 5285 个

2019 年中关村 5G 创新应用大赛 17 日在北京启动。北京市通信管理局副局长王晖在会上表示,截至 2019 年 6 月底,3 家基础电信运营商在北京共建成 5G 基站 5285 个,主要覆盖区域包括城市核心区、冬奥会园区、世园会园区、北京大兴国际机场等。

王晖认为,5G 作为新一代信息通信技术发展的主攻方向,将开启万物互联的数字化新时代,对打造智慧社会、发展数字经济、实现经济高质量发展具有重要的战略意义。

北京市经济和信息化局总工程师顾瑾栩表示,未来随着 5G 技术进度和应用场景的深化,北京市还将进一步加强 5G 示范应用推广,在文化娱乐、视频监控、VR 教学、智慧银行等垂直行业实现 5G 技术与行业应用的深度结合,以北京 5G 示范应用引领全国 5G 产业创新发展。

据介绍,到 2021 年,北京预计实现首都功能核心区、北京城市副中心、“三城一区”、商务中心区(CBD)、奥林匹克中心区等重点功能区的 5G 网络覆盖。(讯石光通信网)

2.9 沃达丰以 184 亿欧元收购 Liberty Global

欧洲监管机构已经批准沃达丰以 184 亿欧元(206 亿美元)收购 Liberty Global 的一部分资产,这一决定可能会给陷入困境的沃达丰(Vodafone)老板 Nick Read 减轻一些压力,但令其竞争对手德国电信(Deutsche Telekom)失望。德国电信一直强烈反对这笔交易。

此前,沃达丰曾做出让步,让竞争监管机构来收购这家总部位于英国的运营商控制德国、捷克共和国、匈牙利和罗马尼亚的 Liberty 资产。沃达丰表示,如果沃达丰满足其他监管条件,它将成为欧洲“领先的融合运营商”,在 13 个欧洲市场拥有逾 1.16 亿移动电话用户、2400 万宽带用户和 2200 万电视用户。

在沃达丰产品组合中增加有线和电视服务使沃达丰在对抗德国电信等竞争对手方面处于更有利的地位,德国电信为其许多德国客户提供全方位的电信和数字娱乐服务。进行该交易的一个理由是,它将降低沃达丰移动客户转向提供更广泛服务的提供商的风险。它还承诺节省大量成本,因为消除了重复的角色并汇集了资产。沃达丰目前正在考虑总成本“协同效应”,净现值超过 60 亿欧元(67 亿美元)。此外,交叉销售给合并后的客户群将带来价值 15 亿欧元(17 亿美元)的销售机会。

Heavy Reading 的首席分析师 Gabriel Brown 表示：“对于沃达丰来说，这是一个重大的缓解。在该交易达成之前，限制了沃达丰的前进势头。”

其他人对于该交易对沃达丰财务状况的影响表示担忧。评级机构 Standard&Poor's 将沃达丰的债务评级列入其信用观察名单，其中包含“负面影响”，认为 5G 许可证费用之上的收购成本将使英国运营商的生活变得艰难。沃达丰的净债务目前约为 270 亿欧元(约合 303 亿美元)，这一比例远高于其他同行的报告。

为了获得监管部门支持，沃达丰与德国第三大运营商 Telefónica 签署了一项协议，在其扩展的有线网络上提供高达 300 Mbit / s 的宽带连接。这一让步并不能满足德国电信的要求，后者表示，由于其对德国电视市场的影响，它反对这项交易。德国电信首席财务官 Christian Illek 表示：“无论 Telefónica 与沃达丰之间现在达成什么样的交易，从我们的角度来看，它并没有解决电视市场的问题。”（讯石光通讯网）

2.10 中国移动公布 2019 年 10GPON 家庭网关集采 华为中兴上海贝尔中标

18 日消息，中国移动公布 2019 年智能家庭网关(10GPON 部分)集采结果，华为、中兴通讯和上海贝尔成为中标候选人。

三家候选人获得份额及报价依次为：

华为技术有限公司，应答报价：839500000.00 元(不含税)，中选份额为 50%；

中兴通讯股份有限公司，应答报价：966000000.00 元(不含税)，中选份额为 30%；

上海诺基亚贝尔股份有限公司，应答报价：954500000.00 元(不含税)，中选份额为 20%。

据讯石报道，本次中国移动采购 10G PON 智能家庭网关共计 200 万台，包括 XG-PON 智能家庭网关(类型四)100 万台和 XGS-PON 智能家庭网关(类型五)100 万台。（讯石光通讯网）

3、重点公司公告

3.1 中富通：预计上半年净利润同比下降 0%-25%

中富通 7 月 16 日发布 2019 年半年报业绩预告，预计上半年净利润约 2122.09 万元 - 2829.45 万元，同比下降 0%~25%。业绩变动原因：1、报告期内，公司主营业务保持稳定发展，业务结构未发生重大变动，重点维护包括三大运营商、广电网络、通信设备商和政府在内的行业客户；2、报告期内，受客户结构和业务特点等因素的影响，营业收入季节周期性明显，处于淡季亏损状态；3、报告期内，公司因并购事项和业务发展而增加银行贷款提用额度导致财务费用上升；4、报告期内，预计公司非经常性损益约为-2 万元，主要是公益性捐赠支出。

3.2 路通视信：预计上半年净利润同比下降 65%-80%

路通视信 7 月 15 日发布 2019 年半年报业绩预告，预计上半年净利润约 214.43 万元 - 375.26 万元，同比下降 65%~80%。业绩变动原因：1、受广电网络客户网络双向化改造进程持续放缓影响，报告期内公司营业收入较去年同期下降，净利润下滑主要受营业收入下降所致；2、报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 210.67 万元。

3.3 通鼎互联：预计上半年净利润同比下降 100%-80%

通鼎互联 7 月 15 日发布 2019 年半年报业绩预告，预计上半年净利润约 0 万元至 7,008.73 万元，同比下降 100%~80%。业绩变动原因：1、下游客户对光纤光缆等产品的需求订单不及去年同期，光纤光缆产品的市场价格较去年同期大幅下滑，导致光电线缆等业务的营收规模和综合毛利率较去年同期下降；2、投资收益较去年同期下降。

3.4 佳讯飞鸿：预计上半年净利润同比上升 10%-30%

佳讯飞鸿 7 月 15 日发布 2019 年半年报业绩预告，预计上半年净利润约 5,485.88 万元至 6,483.31 万元，同比上生 10%~30%。业绩变动原因：1、报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润较上年同期上升，主要是公司按照年初董事会制订的经营计划，积极开拓市场，各项工作稳步开展，营业收入保持稳健增长，取得了良好的经营效益；2、报告期内，非经常性损益对净利润的影响金额预计约为 810 万元。

3.5 超讯通信：公司股东减持股份进展

公司于 2019 年 3 月 30 日披露了《股东减持股份计划公告》(公告编号:2019-030)，广州诚信拟通过集中竞价方式(自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内)或大宗交易方式(自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内)合计减持不超过 3,230,766 股，占公司转增前总股本比例为 2.88%。

2019 年 4 月 23 日至 2019 年 7 月 19 日期间，广州诚信通过集中竞价方式在公司

股本转增前减持 509,900 股,折算转增后为 713,860 股,在公司股本转增后减持 201,000 股。

截至本公告日,本次减持计划实施期限过半,广州诚信合计减持公司股份 914,860 股,占公司转增后总股本的 0.58%,本次减持计划尚未实施完毕。

3.6 中嘉博创:公司持股 5%以上股东减持计划时间过半的进展

中嘉博创信息技术股份有限公司(简称“公司”或“本公司”)于 2019 年 3 月 22 日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网上披露了《关于持股 5%以上股东减持计划的预披露公告》(公告编号:2019-31),公司持股 5%以上股东深圳通泰达投资中心(有限合伙)(简称“通泰达”)计划在自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内,以集中竞价、大宗交易或协议转让方式减持本公司股份不超过 33,455,094 股(占本公司总股本比例 5%)。

截至 2019 年 7 月 15 日收市,上述减持计划的减持时间已过半,通泰达尚未减持其持有的本公司股份。通泰达目前持有本公司股份 70,000,000 股,占本公司总股本的比例为 10.46%,与减持计划前所持股份未发生变化。

3.7 国脉科技:注销子公司国脉科技有限公司

国脉科技股份有限公司(以下简称“公司”)第六届董事会第十三次会议审议通过了《关于注销子公司的议案》,同意公司注销全资子公司国脉科技(香港)有限公司(以下简称“国脉香港”),并授权公司经营管理层负责办理注销、清算等相关事宜。

近日,公司收到国脉香港注销登记事务代理机构的邮件通知,国脉香港注销登记手续已完成。

本次注销完成后,国脉香港不再纳入公司合并财务报表范围,国脉香港已未实质性开展业务,因此注销该子公司不会对公司现有业务和公司整体生产经营、业务发展及盈利水平产生重要影响。

3.8 深桑达 A:继续为参股公司提供财务资助

中电乐创及桑达商用原为公司全资子公司,2018 年因为分别引入战略投资者植阳教育和弘通同创增资,从公司的全资子公司转变为参股企业,原结存的内部借款转变为财务资助。2018 年 8 月 3 日,公司 2018 年第二次临时股东大会通过了《关于为参股公司提供财务资助的提案》,为保证中电乐创及桑达商用后续生产经营的需要,公司对中电乐创及桑达商用分别提供人民币 800 万元及人民币 2,000 万元财务资助,期限不超过三年(从增资完成开始起算),公司将每年按规定履行审批程序。鉴于目前这两家公司的资金情况,公司拟继续对中电乐创和桑达商用分别提供人民币 800 万元及人民币 1,400 万元财务资助,期限分别截止到 2021 年 7 月和 2021 年 9 月,每年按规定履行审批程序。

3.9 中际旭创:首次回购公司股份

2019年7月16日,公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份100,000股,占公司总股本的0.0140%,最高成交价为33.00元/股,最低成交价为32.00元/股,支付的总金额为3,281,000.00元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

3.10 新易盛:上半年预计盈利7900万元-8400万元

新易盛(300502)公布2019年半年度业绩预告,预计上半年盈利7900.00万元-8400.00万元,相比上年同期亏损1515.46万元,业绩扭亏为盈。业绩变动原因:1、报告期公司有序推进各项工作,经营情况良好,中高速率光模块营业收入及毛利率较上年同期显著增加,预计净利润较上年同期扭亏为盈。2、预计2019年1-6月非经常性损益对公司净利润的影响约为430万元。

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。