



5G手机发布产业链走向成熟， 5G开启运营商发展新纪元

投资要点

- **行情回顾：**上周沪深300指数上涨1.33%，同期，通信板块上涨1.80%，跑赢沪深300指数0.47个百分点，申万通信三级子行业中，通信配套服务板块呈下跌趋势，下跌幅度为0.78%，通信传输设备板块和通信运营板块均呈上升趋势，其中通信传输设备板块上升幅度最大为3.37%。申万28个一级行业涨跌幅分化明显，其中通信行业涨幅位居第6位。个股方面，涨多跌少，5G概念股和新股表现亮眼，部分冲高个股应警惕风险。
- **中兴、华为5G手机相继亮相，产业发展或超预期。**7月23日，中兴公布了中兴天机Axon 10 Pro 5G版售价。7月26日，华为发布了5G双模手机Mate 20X 5G版。此前，7月23日，工信部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库表示，目前5G网络和终端均已步入成熟，市场上已有一二十款可上市的5G手机，到年底会更多，网络设备比终端更早成熟。相较于3G、4G的商用速度，此次5G商用进程较快，此次多个机型的发布，意味着5G在商用时产业链已经基本成熟。据中国5G推进组组长王志勤介绍，推进组目前已经完成设备测试，今年将重点推动终端芯片支持NSA和SA。目前华为海思的Blong5000、MTK的Helio M70支持SA和NSA两种网络模式。高通X50仅支持NSA。MTK的5G芯片完成了所有室内的测试，室外的性能测试也在进展过程中。紫光展锐的测试正在启动中。整体来看产业链进展顺利。伴随着以智能手机为代表的5G终端发布，意味着5G网络将正式步入使用，有望将开启新一轮科技浪潮。
- **三大运营商上半年成绩单亮相，用户增长趋势放缓见顶，5G将是运营商将以下一阶段发展的助推剂。**7月22日，随着中国电信公布了2019年6月份运营数据。三大运营商2019年上半年主要运营数据全部揭晓。2019年上半年的整体数据显示，三大运营商的移动用户总数超过了15.8亿，已经超过了我国的总人口数。上半年，三大运营商的用户增长愈发缓慢，用户新增总量均出现了大幅下滑。我们认为随着渗透率的提升，人口红利逐渐消退，运营商的用户发展进入瓶颈期是不可避免的事情。而即将到来的5G将运营商打开了一扇新的大门，其高可靠、低时延、大连接的新特性可以重新赋能各个行业。这也意味着以后三大运营商的争夺阵地将会从日渐萎靡的2C市场转向前景广阔的2B市场。立足于运营商确保收入的稳健增长目标，我们认为不排除三大运营商在年初5G投资的基础之上，进一步追加投资。在此前的上海世界移动通信大会上，运营商均表态，以5GSA(独立组网)为建设目标。2019年IMT-2020(5G)峰会上韦乐平强调，立足于国家制定的5G领先战略，需要加快SA网络覆盖。这才是5G领先的标志。SA组网或将进一步拉动运营商投资。
- **主要云数据中心运营商短暂无需担心长期前景。**根据讯石报道，市场研究公司LightCounting上周发研报为市场鼓气。该公司指光模块厂商无需担心主要云数据中心运营商需求的长期前景，明年就会看到需求恢复增长，而且一连会增长几年。2018年该市场增幅仅为5%，2019年则可能下滑5%。但云市场需求的放缓并未破坏行业长期前景。2019年需求放缓主要是(1)截至去年年底累积的100GbE库存过剩；(2)朝基于Tomahawk3

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	102
行业总市值(亿元)	11,071.28
流通市值(亿元)	10,608.75
行业市盈率TTM	36.08
沪深300市盈率TTM	

相关研究

1. 5G赋能科创时代：科创板通信板块标的剖析 (2019-07-25)
2. 通信行业周观点(0715-0721)：5G赋能科创时代，2019年IMT-2020峰会揭示5G国内外进展 (2019-07-21)
3. 通信行业：2019Q2基金重仓持股仓位环比下降，处于低配格局，提升空间明显 (2019-07-21)
4. 通信行业周观点(0708-0714)：联通省级公司混改落地，华为事件缓和，长期把握业绩主线 (2019-07-14)
5. 通信行业周观点(0701-0707)：上海5G实施意见透视建网进程，关注中报三大子领域 (2019-07-07)



ASIC 的新交换机的过渡，以及与之相关的供应链紧张；（3）经济持续增长的不确定性以及中美贸易战的升级；（4）欧美领先云公司面临的涉及数据隐私和垄断行为的新法规和处罚。前两个问题是暂时的，可能会在 2019 年下半年得到解决。尽管存在这些长期挑战，LC 预计云公司对光学的需求将在 2020-2024 年恢复增长。包括 100GbE DR1、200GbE、2*200GbE 和 400GbE DR4(包括 4*100GbE)模块在内的新产品的销售将带动这一增长。此外，新的 DWDM 和 AOC 产品也将推动该市场增长。基于我们产业链调研，我们也看到了目前比较明确的行业需求反转信号，相关的公司业绩出现拐点，重点关注中际旭创。

- **投资观点：“主题破灭期”调整后，多重因素共振引导 5G 主线回归，关注成长长期赛道标的。**自 2019 年 6 月 6 日 5G 商用牌照发放之后，市场曾一度担心主题投资进入破灭期，板块经过一定震荡调整后，我们认为会继续向上，主要因素包括：（1）在 5G 商用提前的背景下，运营商有望在下半年与 2015 年一样，实际开支将大幅高于年初的计划开支，下半年电信市场的公司业绩可能再次出现环比和同比的大幅增长；（2）科创板有望给予科技股带来估值溢价，影响 A 股通信板块估值；（3）中美贸易和美国对华为实施禁令事件信息繁多，之前各类预期及事件已经充分发酵和反映，近期出现缓和的趋势。所以从情绪、投资、政策、产业等多个角度来看，通信板块有望重复 2018 年走势，继续看好通信板块机会。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。**中报将近，综合考虑行业景气度以及行业格局，我们预计基站无线侧、云计算、物联网三大细分领域业绩较好，同时部分公司 Q2 出现了环比提升，值得关注。****基站无线侧：**主要标的有中兴通讯、深南电路、沪电股份、世嘉科技等。**IDC 及云计算领域：**主要标的有中际旭创及 IDC 相关企业。**物联网领域：**主要标的有和而泰、广和通、移为通信和日海智能。**从 Q2 单季度增速环比 Q1 增速来看：**主要标的有光迅科技、世嘉科技、和而泰、亿联网络、沪电股份、博创科技等。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。

目 录

1 一周投资观点	1
1.1 中兴、华为 5G 手机相继亮相，产业发展或超预期.....	1
1.2 三大运营商上半年成绩单亮相，用户增长趋势放缓见顶，5G 将是运营商将以下一阶段发展的助推剂.....	1
1.3 主要云数据中心运营商短暂需求放缓，但光模块厂商无需担心长期前景.....	1
2 一周行情回顾	2
2.1 上周通信板块表现.....	2
2.2 上周通信个股表现.....	3
3 一周行业热点	4
3.1 5G 全球视野.....	4
3.2 光通信.....	13
3.3 物联网.....	15
3.4 云计算.....	15
3.5 科创板.....	17
4 一周重点公告 (0722-0728)	18
5 下周公告提醒 (0729-0804)	20
6 限售解禁提醒 (未来三个月)	20

图 目 录

图 1: 申万 28 个一级行业上周涨跌幅	3
-----------------------------	---

表 目 录

表 1: 通信行业上周表现 (0722-0726)	3
表 2: 通信板块涨跌幅前十 (0722-0726)	3
表 3: 欧洲各国运营商 5G 发展状况	4
表 4: 发布会 5G 热点问题答记者问	6
表 5: 三大运营商上半年运营数据	8
表 6: 三大运营商提速降费成果	9
表 7: 7 月 22-7 月 27 日 AT&T 重要事件	10
表 8: 7 月 22 日-7 月 27 日华为 5G 进展	10
表 9: 本周内美国对华为态度	11
表 10: 7 月 22 日-7 月 27 日中兴 5G 进展	12
表 11: 具体产品型号和数量	13
表 12: 科创板一周公告 (0722-0728)	17
表 13: 通信行业一周重点公告 (0722-0728)	18
表 14: 通信行业下周公告提醒 (0729-0804)	20
表 15: 通信行业限售解禁 (未来三个月)	20

1 一周投资观点

1.1 中兴、华为 5G 手机相继亮相，产业发展或超预期

事件：7月23日，中兴公布了中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版售价。7月26日，华为发布了 5G 双模手机 Mate 20X 5G 版。此前，7月23日，工信部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库表示，目前 5G 网络和终端均已步入成熟，市场上已有一二十款可上市的 5G 手机，到年底会更多，网络设备比终端更早成熟。

相较于 3G、4G 的商用速度，此次 5G 商用进程较快，此次多个机型的发布，意味着 5G 在商用时产业链已经基本成熟。据中国 5G 推进组组长王志勤介绍，推进组目前已经完成设备测试，今年将重点推动终端芯片支持 NSA 和 SA。目前华为海思的 Blong5000、MTK 的 Helio M70 支持 SA 和 NSA 两种网络模式。高通 X50 仅支持 NSA。MTK 的 5G 芯片完成了所有室内的测试，室外的性能测试也在进展过程中。紫光展锐的测试正在启动中。整体来看产业链进展顺利。伴随着以智能手机为代表的 5G 终端发布，意味着 5G 网络将正式步入使用，有望将开启新一轮科技浪潮。

1.2 三大运营商上半年成绩单亮相，用户增长趋势放缓见顶，5G 将是运营商将以下一阶段发展的助推剂

事件：7月22日，随着中国电信公布了 2019 年 6 月份运营数据。三大运营商 2019 年上半年主要运营数据全部揭晓。2019 年上半年的整体数据显示，三大运营商的移动用户总数超过了 15.8 亿，已经超过了我国的总人口数。上半年，三大运营商的用户增长愈发缓慢，用户新增总量均出现了大幅下滑。

我们认为随着渗透率的提升，人口红利逐渐消退，运营商的用户发展进入瓶颈期是不可避免的事情。而即将到来的 5G 将运营商打开了一扇新的大门，其高可靠、低时延、大连接的新特性可以重新赋能各个行业。这也意味着以后三大运营商的争夺阵地将会从日渐萎靡的 2C 市场转向前景广阔的 2B 市场。**立足于运营商确保收入的稳健增长目标，我们认为不排除三大运营商在年初 5G 投资的基础之上，进一步追加投资。**在此前的上海世界移动通信大会上，运营商均表态，以 5GSA(独立组网)为建设目标。2019 年 IMT-2020 (5G) 峰会上韦乐平强调，立足于国家制定的 5G 领先战略，需要加快 SA 网络覆盖。这才是 5G 领先的标志。**SA 组网或将进一步拉动运营商投资。**

1.3 主要云数据中心运营商短暂需求放缓，但光模块厂商无需担心长期前景

事件：根据讯石报道，市场研究公司 LightCounting 上周发研报为市场鼓气。该公司指光模块厂商无需担心主要云数据中心运营商需求的长期前景，明年就会看到需求恢复增长，而且一连会增长几年。2018 年该市场增幅仅为 5%，2019 年则可能下滑 5%。但云市场需求的放缓并未破坏行业长期前景。2019 年需求放缓主要是 1. 截至去年年底累积的 100GbE 库存过剩。2. 朝基于 Tomahawk3 ASIC 的新交换机的过渡，以及与之相关的供应链紧张。3. 经济持续增长的不确定性以及中美贸易战的升级。4. 欧美领先云公司面临的涉及数据隐私和壟

断行为的新法规和处罚。前两个问题是暂时的，可能会在 2019 年下半年得到解决。尽管存在这些长期挑战，LC 预计云公司对光学的需求将在 2020-2024 年恢复增长。包括 100GbE DR1、200GbE、2*200GbE 和 400GbE DR4(包括 4*100GbE)模块在内的新产品的销售将带动这一增长。此外，新的 DWDM 和 AOC 产品也将推动该市场增长。

基于我们产业链调研，我们也看到了目前比较明确的行业需求反转信号，相关的公司业绩出现拐点，重点关注中际旭创。

【投资观点】

“主题破灭期”调整后，多重因素共振引导 5G 主线回归，关注成长赛道标的。自 2019 年 6 月 6 日 5G 商用牌照发放之后，市场曾一度担心主题投资进入破灭期，板块经过一定震荡调整后，我们认为会继续向上，主要因素包括：(1) 在 5G 商用提前的背景下，运营商有望在下半年与 2015 年一样，实际开支将大幅高于年初的计划开支，下半年电信市场的公司业绩可能再次出现环比和同比的大幅增长；(2) 科创板有望给予科技股带来估值溢价，影响 A 股通信板块估值；(3) 中美贸易和美国对华为实施禁令事件信息繁多，之前各类预期及事件已经充分发酵和反映，近期出现缓和的趋势。所以从情绪、投资、政策、产业等多个角度来看，通信板块有望重复 2018 年走势，继续看好通信板块机会。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。

中报将近，综合考虑行业景气度以及行业格局，我们预计基站无线侧、云计算、物联网三大细分领域业绩较好，同时部分公司 Q2 出现了环比提升，值得关注。基站无线侧：主要标的有中兴通讯、深南电路、沪电股份、世嘉科技等。**IDC 及云计算领域：**主要标的有中际旭创及 IDC 相关企业。**物联网领域：**主要标的有和而泰、广和通、移为通信和日海智能。**从 Q2 单季度增速环比 Q1 增速来看：**主要标的有光迅科技、世嘉科技、和而泰、亿联网络、沪电股份、博创科技等。

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

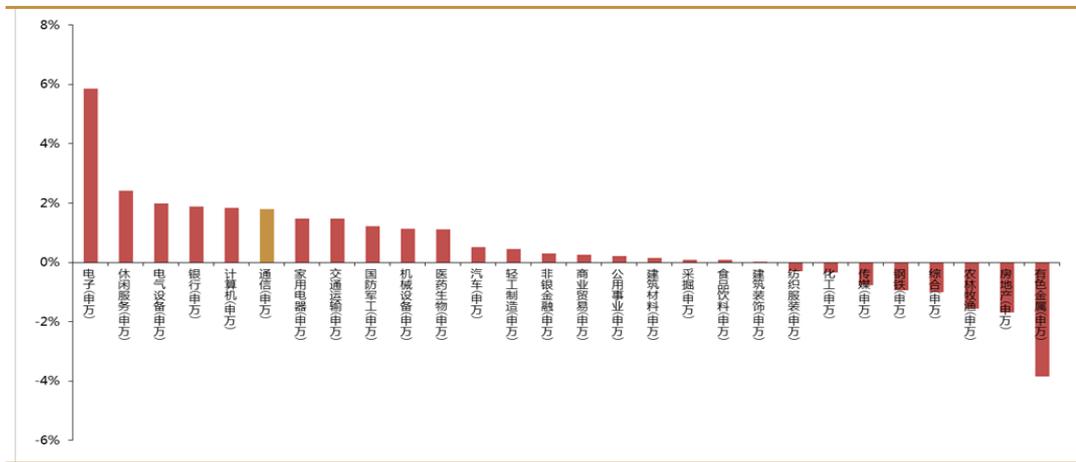
上周通信板块表现跟随好于大势。上周沪深 300 指数上涨 1.33%，同期，通信板块上涨 1.80%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点，申万通信三级子行业中，通信配套服务板块呈下跌趋势，下跌幅度为 0.78%，通信传输设备板块和通信运营板块均呈上升趋势，其中通信传输设备板块上升幅度最大为 3.37%。

表 1: 通信行业上周表现 (0722-0726)

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	1.33%	5,884.47	28.16%	12
801770.SI	SW 通信	1.80%	730.52	17.89%	41
851012.SI	SW 终端设备	2.63%	157.27	18.33%	37
851013.SI	SW 通信传输设备	3.37%	379.77	25.44%	40
851014.SI	SW 通信配套服务	-0.78%	157.01	4.08%	45
852211.SI	SW 通信运营	0.26%	36.47	18.39%	44

数据来源: Wind, 西南证券整理

上周, 申万 28 个一级行业涨跌分化明显, 其中通信行业涨幅 1.80%, 位居第 6 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 概念股和新股表现亮眼, 部分冲高个股应警惕风险。涨幅前五个股分别为: 移远通信 (+47.64%)、中际旭创 (+11.55%)、太辰光 (+10.23%)、海能达 (+7.97%)、中兴通讯 (+6.98%); 跌幅前五个股分别为: *ST 信威 (-22.65%)、永鼎股份 (-7.11%)、宁通信 B (-4.83%)、超讯通信 (-4.47%)、共进股份 (-4.34%)。5G 概念持续拉升, 带动 5G 概念股的活跃表现, 中际旭创、中兴通讯持续上涨。移远通信上周新上市, 随后连续斩获 5 个一字涨停板, 旗开得胜, 涨势大好; 海能达新产品中标, 实现泛执法领域落地。

表 2: 通信板块涨跌幅前十 (0722-0726)

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	603236.SH	移远通信	47.64%	600485.SH	*ST 信威	-22.65%
2	300308.SZ	中际旭创	11.55%	600105.SH	永鼎股份	-7.11%
3	300570.SZ	太辰光	10.23%	200468.SZ	宁通信 B	-4.83%
4	002583.SZ	海能达	7.97%	603322.SH	超讯通信	-4.47%

排名	代码	简称	区间涨跌幅(本周)	代码	简称	区间涨跌幅(本周)
5	000063.SZ	中兴通讯	6.98%	603118.SH	共进股份	-4.34%
6	300383.SZ	光环新网	6.93%	300292.SZ	吴通控股	-4.20%
7	300590.SZ	移为通信	6.88%	000889.SZ	中嘉博创	-3.94%
8	002792.SZ	通宇通讯	6.29%	900941.SH	东信 B 股	-2.81%
9	300414.SZ	中光防雷	6.20%	300205.SZ	天喻信息	-2.47%
10	300563.SZ	神宇股份	5.14%	600734.SH	实达集团	-2.13%

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

【欧洲：各国运营商正在积极布局 5G 商用】7 月 26 日，LightReading 近日发布长文，对欧洲市场目前的 5G 发展现状进行了详细分析，包括运营商真实的 5G 网速、各国面临的天价 5G 频谱拍卖、投资乏力和市场整合阻碍等多方面。报告显示，欧洲各国运营商正在积极部署 5G，推进 5G 建设，但在过程中也面临诸多困难。

表 3：欧洲各国运营商 5G 发展状况

运营商	国家	日期	现有覆盖范围	设备商
Elisa	芬兰	6.19	赫尔辛基、坦佩雷、图尔库、于韦斯屈莱	华为
Deutsche Telekom	德国	7.19	柏林、波恩	爱立信、华为
Telecom Italia	意大利	7.19	罗马、都灵、那不勒斯	爱立信
Vodafone Italy	意大利	6.19	米兰、都灵、博洛尼亚、罗马、那不勒斯	华为、诺基亚
RCS&RDS	罗马尼亚	6.19	布加勒斯特繁忙地区	爱立信
Vodafone Romania	罗马尼亚	6.19	布加勒斯特、克卢日-纳波卡、马马亚	华为
Vodafone Spain	西班牙	6.19	50%马德里地区、巴塞罗那、瓦伦西亚、塞尔维亚、马拉加、萨拉戈萨、比尔巴鄂、维多利亚等	爱立信、华为
Sunrise	瑞士	4.19	248 个城市/乡村	华为
Swisscom	瑞士	4.19	54 个镇的 102 个地区	爱立信
EE	英国	5.19	伦敦、卡迪夫、爱丁堡、贝尔法斯特等	华为、诺基亚
Vodafone UK	英国	7.19	伯明翰、替普地尔、伦敦、格拉斯哥等	爱立信、华为

数据来源: C114、西南证券整理

【点评】欧洲 5G 商用克服诸多困难，各运营商积极布局 5G 建设。

【欧盟：推进 5G 安全计划，28 个成员国已有 24 个完成】截至 7 月 23 日，大多数欧盟成员国完成了对 5G 网络进行意义深远的风险评估的第一步，推进了这一将于 10 月 1 日完成的流程。欧盟安全委员 Julian King 和数字经济与社会委员 Mariya Gabriel 表示，成员国“已经迅速响应我们的呼吁，采取具体措施以帮助确保整个欧盟的 5G 网络安全。国家风险评估

对于确保成员国为部署下一代无线连接做好充分准备至关重要，这些无线连接将很快成为我们社会和经济的支柱”。

【点评】 欧盟 5G 安全计划进展顺利，为迅速和安全地推出 5G 网络提供动力。

【意大利：TIM 与爱立信率先在意大利推出 5G 商用网络】 7 月 23 日，意大利电信 (TIM) 选用了爱立信的商用硬件、软件及解决方案，在意大利开启 5G 网络，其中包括无线接入网 (RAN) 与核心网，将用于新技术的初步部署。TIM 已经在罗马、都灵和那不勒斯等地推出 5G 商用网络，为用户、家庭和公司提供服务。TIM 已经为消费者和企业客户推出了首批商用方案，并且与三星电子、小米及 Oppo 等手机设备制造商建立了合作关系，以便能够立即使用新一代的网络。TIM 还将在六个国家提供 5G 漫游服务，从本月开始覆盖奥地利、英国和瑞士等国，此后扩展到西班牙、德国和阿拉伯联合酋长国。TIM 在 3.6-3.8 GHz 的中频段上提供 5G 网络。在早期阶段，TIM 通过软件升级现有的核心网，就能支持爱立信基于 3GPP 标准的 NSA 无线系统的部署。

【点评】 意大利率先开启 5G 网络，TIM 助力欧洲各国加速布局 5G 商用。

【英国：第二大运营商 O2 宣布 10 月份开始提供 5G 商用服务】 7 月 26 日，英国第二大移动通信网络运营商 O2 宣布从 10 月份开始提供 5G 商用服务，为用户们提供超快速、高可靠的 5G 连接。据悉，今年 10 月份，O2 将在伦敦、贝尔法斯特、加的夫、爱丁堡、利兹、斯劳推出第一批 5G 商用服务，并将在今年年底前于另外 20 个城市推出、2020 年夏季之前扩展到 50 个城市。

【点评】 英国 5G 商用进程加速，覆盖范围广泛。

【美国：“5G 下一代广播电视分流平台”取得新重要进展】 7 月 25 日，美国 Sinclair 广播电视集团的“5G 下一代广播电视分流平台”建设，又取得了新的重要进展。Sinclair 的全资子公司——ONE Media3.0 宣布与印度 Saankhya Labs 达成合作协议，面向“5G 网络与下一代地面数字电视广播网络 ATSC3.0 融合标准”开发相应的“组网”技术。Sinclair 与 Saankhya Labs 均表示，端到端的协作式 5G 广播（软件定义）组网平台位于“5G/广播”融合的中心，将使得美国地面广播电视网络行业在 5 个领域居于“全球第一”。

【点评】 美国“5G 广播”研发取得新进展，国产厂商需要加快动作，迎头赶上。

【美国：苹果正式收购英特尔基带业务，成全球第 6 家具备 5G 终端芯片能力厂商】 7 月 26 日，苹果与英特尔正式达成关于智能手机调制解调器（基带芯片）业务的交易，苹果将以 10 亿美元的价格收购英特尔的此项业务。此次收购后，苹果将获得的当前和未来无线技术专利与其现有产品组合相结合，将拥有超过 17000 项无线技术专利，将获得从蜂窝标准协议到调制解调器架构和调制解调器操作的相关专利。这将意味着苹果今后具备自研 5G 调制解调器的研发能力，也将成为全球第六家具备 5G 终端芯片能力的厂商。

【点评】 苹果收购英特尔基带业务，自研 5G 调制解调器把握主动权。

【加拿大：纽芬兰的海上石油和天然气平台将进行 5G 网络覆盖】 7 月 25 日，全球最大的海上大容量通信网络运营商 Tampnet 宣布，其拿下一个 5G 订单，为加拿大纽芬兰的海上石油和天然气平台提供 5G 网络覆盖。在经历了竞标过程之后，Tampnet 已获得在两个海上平台希伯伦、希伯尼建设并运营 5G 网络得合同。希伯伦、希伯尼这两大海上石油和天然气平台

距离纽芬兰海岸 300 多公里，都通过冗余光纤通信网络连接到大陆陆地，这意味着海上 5G 基站具备提供优质 5G 服务的回传网络条件。

【点评】5G 基站进入大海，将为未来海上 5G 网络建设与运营提供专业知识及参考经验。

【韩国：运营商业绩低迷，5G 商用进展并不顺利】7 月 24 日，由于对于吸引 5G 用户的竞争过于激烈，韩国三大顶级电信运营商：SK 电讯、KT、LG Uplus 今年第二季度的业绩将更为低迷。预计这三大运营商今年第二季度的合并销售额为 13.4 万亿韩元(113.8391 亿美元)，仅仅比去年同期增长 1.5%。对于三大运营商低迷的业绩表现，原因为运营商们在发展 5G 用户投入了不少成本，营销策略都非常激进（包括对 5G 智能手机以及其他 5G 促销活动的一次性巨额补贴），而且市场竞争非常激烈。另据韩联社在 7 月 23 日的报道，韩国 5G 用户们表示，韩国三家电信运营商提供的 5G 服务质量差、连接速度慢、缺乏有吸引力的（5G）应用。韩国 5G 基站的数量还满足不了 5G 用户们的需求。接下来，韩国的三大电信运营商们需要扩大 5G 基础设施投资，以迅速解决被 5G 用户们抱怨的问题。尽管韩国自正式启动 5G 商业服务发布以来已经过去了 100 天，但是首尔大都会区以外的许多用户却都被排除在 5G 服务之外。

【点评】韩国 5G 发展竞争激烈，5G 商用还有很长的路要走。

【澳大利亚：已经顺利完成首个端到端 5G 独立 SA 通话】7 月 25 日，爱立信和澳洲电讯（Telstra）近日宣布，双方已成功完成了澳大利亚首个端到端 5G 独立（SA）通话。据悉，此次试验在 Telstra 的 5G 创新中心进行。该通话试验在 3.6GHz 频谱上进行，使用爱立信的 Baseband 6630 和 Radio AIR6488，以及一款基于联发科芯片的 5G SA 终端设备。之前，爱立信刚刚宣布推出用于 5G 覆盖的 SA NR 软件。爱立信的 SA 5G NR 软件可以部署在现有爱立信无线系统硬件上，使运营商能够通过简单的软件升级推出 SA 5G。它支持网络切片、超低时延和相较于 NSA 更好的网络覆盖。

【点评】澳大利亚顺利进行 5G 独立 SA 通话，5G 部署进展显著。

【中国：国务院举办工业通信业发展情况发布会，工信部回答 5G 热点问题】7 月 23 日，工业和信息化部副部长辛国斌出席国务院新闻办公室新闻发布会介绍 2019 年上半年工业通信业发展情况并回答相关热点问题。2019 年上半年信息通信业平稳发展，对经济社会支撑作用加大。按上年不变价计算，上半年电信业务总量同比增长 25.7%。截至 6 月底，百兆以上宽带用户占比达 77.1%，4G 用户渗透率达 77.6%。提速降费效应凸显。5G 应用创新步伐加快，5G 在工业互联网、车联网、医疗、智慧城市等领域的示范应用涌现。

表 4：发布会 5G 热点问题答记者问

	问题	回答
1	为什么 5G 技术对中国如此重要	5G 技术和 4G 不同，也有相同之处，除了 4G 的大带宽使用以外，比如说高速浏览、高速影像之外，5G 技术当初设计的时候，从需求考虑，考虑到除了连接人与人的通信以外，还要考虑到一些其他应用。5G 改变世界，除了大带宽以外，还有低时延、高可靠、大连接，也就是说，5G 除了传统 4G 应用以外，还有物联网的应用和工业控制，类似于一些低时延、高可靠的控制应用，所以说它的发展将对今后社会的发展、对一些其他应用具有非常重要的意义。
2	中国将会在什么时间内部署 5G 技术，尤其是在农村领域	关于农村，一直是发展的重点。目前我们通过普遍服务补偿机制，做了很多年的工作，目标就是在农村和城市要求做到同网同速，中国已经几乎全国所有行政村都通上光纤，据测速，平均网速能够达到 60 多兆。在移动覆盖方面也非常重要，在 5G 还没有到来之前，我们就已经开始大规模

	问题	回答
		在农村部署 4G 网络。到今年年底初步估算, 全国 55 万个行政村, 98% 以上都会有 4G 网络覆盖。在 5G 方面, 通常网络部署也是慢慢上升的曲线, 今年主要是在一些关键地方部署 5G, 特别在一些热点地区、大城市, 随着下一步工作的展开, 农村也将像 4G 一样, 是逐步部署 5G。
3	市场非常关注的 5G 安全, 工信部将采取哪些举措, 确保 5G 在各行业领域的应用安全	5G 的安全实际上和 4G、3G、2G 以及固网的安全有很多相同之处。我们在网络发展中对安全是非常重视的, 不仅仅是 5G 才开始关注安全问题。通信发展和安全一直是成对配套的, 不能说我们光顾发展不顾安全。所以中国一直在安全方面秉承着开放、共享的发展理念, 特别是在 5G 发展过程中, 我们和全球的通信界共同推进 5G 发展。最近, 可能大家也听到个别媒体上特别是一些国家说 5G 不安全, 实际上到目前为止, 没有看到任何证据。对于新技术要给予发展空间, 不要刚出来一个技术就说不安全。中国将和世界各国一起, 共同推进保障 5G 的安全, 共同推进我们这个产业的安全。
4	在 5G 民用的时间表上, 不知道有没有一个已经规划好的时间, 何时可以用到	作为 5G 何时民用, 我们在 6 月 6 日端午节放假前夕, 发布了一个非常喜庆的消息, 就是中国的 5G 牌照发放了。发放牌照就意味着中国的 5G 开始正式商用, 大规模开始部署了。据了解, 现在大概有一二十款手机基本上可以用了, 到年底将会更多。设备要比终端更早一些, 已经成熟了, 从这两个角度来看, 中国适时发放 5G 牌照是正当其时。几个运营商都已开始部署网络, 现在有的开始征集一些试验用户, 这个试验过程和当年的 4G 是一样的, 是逐步进行的, 这是一个循序渐进的过程, 相信产业界也会不断努力, 逐渐为大家提供更成熟的网络和更好用的手机。

数据来源: 工信微报, 西南证券整理

【点评】上半年信息通信业发展平稳, 5G 应用以及创新步伐加快。

【长沙: 首批 5G 终端已经陆续到货, 预计 7 月底上市发售】7 月 22 日, 长沙移动公布首批 5G 终端已经陆续到货, 预计 7 月底在长沙上市发售, 市民不换卡不换号就可开通 5G 服务。作为长沙 5G 商用基础建设的主力军, 长沙移动 2018 年就启动了 5G 建设试点。目前, 长沙移动已经完成了 2019 年的 5G 基站建设目标, 5G 信号已覆盖全市核心城区、河西大学城、湖南湘江新区智能系统测试区等重点区域, 后续还将持续扩大服务范围。

【点评】长沙 5G 基础建设成果显著, 将给国内其他城市 5G 商用起到引领作用。

3.1.2 运营商

【商用再提速, 三大运营商重估 5G 预算】7 月 28 日, 工信部新闻发言人闻库日前表示, 到年底之前, 会有更多 5G 手机面向消费者使用。5G 牌照发放后, 5G 商用提速趋势明显, 运营商也动作频频, 据消息人士透露, 三大运营商已重新评估年初制定的资本开支计划。伴随着 5G 网络部署推进、大量采购订单落地, 产业链中上游企业基本面将获得较好支持。中国 5G 推进组已经完成 5G 设备测试, 今年将重点推动 5G 终端芯片支持 5G NSA(非独立组网) 和 SA(独立组网)。随着运营商资本开支的提升, 通信行业产业链将受益, 不少公司业绩进入兑现期。截至 7 月 26 日, 86 家 5G 概念股中, 44 家公司发布上半年业绩预告, 其中 25 家预喜(预增、略增、扭亏、续盈), 另有 3 家公司发布了上半年业绩快报, 1 家公司发布了半年报, 均表现为盈利。上述公司的业绩预告或业绩快报中可以发现, 5G 已经渗透到这些公司上半年的业务中, 为公司业绩带来助力。

【点评】未来随着全球 4G 深度扩容叠加国内 5G 小规模采购, 将推动板块业绩改善。随着 5G 订单落地, 将对通信产业链中上游企业的基本面形成较好支持。

【中国移动、中国联通、中国电信：上半年成绩单揭晓，用户增长见顶，期待 5G 翻盘】7月22日，随着中国电信公布了2019年6月份运营数据。三大运营商2019年上半年主要运营数据全部揭晓。在2019年上半年，三大运营商使出浑身解数发展用户，中国移动推出“查网龄赠好礼”等活动，与此同时，联通和电信也在大力开展优惠政策，希望能够吸引更多的用户。但是在移动用户超过全国总人数之后，三大运营商的用户增长愈发缓慢，存量用户已经被挖掘殆尽。而即将到来的5G将运营商打开了一扇新的大门，其高可靠、低时延、大连接的新特性可以重新赋能各个行业。这也意味着以后三大运营商的争夺阵地将会从日渐萎靡的2C市场转向前景广阔的2B市场。

表 5：三大运营商上半年运营数据

月度	中国移动			中国联通			中国电信		
	移动用户	4G 用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	宽带用户	移动用户	4G 用户	宽带用户
1	241.1	426.7	485.4	276.3	291.4	62.7	426	494	73
2	109.1	214.6	195.9	196.2	283.9	38.3	296	322	52
3	282.2	425.6	352.8	337.5	476.6	50.2	483	551	83
4	16.1	-71.8	178.6	113.6	260.8	34.6	351	407	62
5	52.3	499	395.5	5.7	285.6	42.9	290	355	83
6	297	618.8	212.1	2.4	303.1	24.6	202	262	86

数据来源：C114，西南证券整理

【点评】三大运营商上半年用户增长放缓，未来抓住5G机遇期待新发展。

【中国移动、中国联通、中国电信：“携号转网”工作进展顺利】7月23日，国务院召开新闻发布会，对“携号转网”问题做了回答。“携号转网”是全社会高度关注的一项民心工程，也是践行习近平总书记以人民为中心的发展思想，让信息通信服务更好造福人民的一个重要举措。为了落实好“携号转网”工作，今年“两会”后，我们第一时间组织三家基础电信企业和中国铁塔公司制定了系统建设改造、联调联测、提供服务“三阶段”的工作时间表，部署在全国推进“携号转网”工作。目前，各项工作正在有序推动当中，5个试点省市共完成了230万用户携号转网工作。

【点评】“携号转网”工作的顺利推进，将让信息通信服务给民众带来更多的便利。

【中国移动、中国联通、中国电信：入围中央企业2018年度和2016—2018年任期经营业绩考核A类企业。】7月24日，国务院国资委召开中央企业负责人研讨班，通报了2018年度和2016-2018年任期中央企业负责人经营业绩考核结果，中国移动、中国联通、中国电信均入围A类企业。这是中国移动自2004年以来连续获得的15个A级考核。也是11次获评国资委A类央企。

【点评】三大运营商均入围A类企业，经营业绩考核均结果优异。

【中国移动、中国联通、中国电信：深入推进提速降费，成果显著】7月26日，工业和信息化部组织召开了“提速降费”用户面对面座谈会。近年来，随着提速降费深入开展，我国提速降费成效明显。与五年前相比，网络提速方面，固定和移动宽带平均下载速率提升了6倍多；网络降费方面，固定网络和手机上网流量资费水平降幅均超过了90%，用户月均使用移动流量达到7.2GB，为全球平均水平的1.2倍。

表 6: 三大运营商提速降费成果

运营商	提速成果	降费成果
中国移动	1、构建全球最大网络，移动基站、4G 基站全球第一 2、率先开启双千兆时代，5G 网络和家庭宽带下行速率均达到千兆 3、积极推进 5G 网络建设，计划年底前开通 5 万 5G 基站	1、持续开展流量降费，手机上网单价累计降幅 91.5% 2、持续推动国际资费下调。国际长途直拨资费最高降幅超过 90% 3、提速降费让利超千亿，累计惠及客户 47 亿人次 4、多次下调家庭宽带资费 5、持续开展互联网专线和企业宽带降价
中国联通	1、4G 网络下载速率达到 24.56Mbit/s, 继续保持行业领先。 2、超过 7 万所中小学实现宽带接入	1、内地与港澳地区间流量漫游费降幅已超过 30% 2、中小企业宽带与互联网专线平均资费降幅已达到 15%
中国电信	1、中国电信 4G 基站建设数增长 10.5 倍 2、光纤宽带覆盖住宅数增长了 2.27 倍 3、宽带平均接入速率提升了 11 倍	1、手机流量平均单价下降了 93% 2、有线宽带平均单价下降了 94% 3、直接下调手机套外流量资费 90% 4、下调互联网专线资费 15%

数据来源: C114, 西南证券整理

【点评】提速降费成果显著、继续积极推进有助于惠及民生。

【中国移动: 已完成 5G 关键技术验证, 毫米波技术或将于 2020 年商用】7 月 23 日, 在 5G 毫米波技术创新研讨会上, 中国移动研究院首席专家刘光毅表示, 中国移动已完成 5G 毫米波关键技术验证, 计划将在 2020 年实现 5G 毫米波商用部署。5G 共包含两大频谱范围, 分别是 sub-6GHz 和毫米波频段, 其中毫米波对 5G 更具有革命性意义。目前毫米波主要的代表频段是在 30GHz 和 300GHz 之间, 具有频率高、波长短、可靠性高、方向性好等特点, 能够进一步实现 5G 对高速率、低能耗、多连接的要求。刘光毅称, 中国移动的 5G 毫米波整体工作计划是在 2019 年至 2020 年间进行系统验证、产业推进, 阶段目标是形成 5G 预商用样机需求。

【点评】毫米波技术的验证, 对 5G 具有革命性意义。

【中国移动: 800 亿政企业务构架大调整】7 月 27 日, 中国移动酝酿半年多的中国移动政企分公司拆分终于要落地。具体方面, 分拆后中国移动在全国的政企业务将呈现“一总二横三纵”格局, 一总为: 集团政企业务部; 二横包括: 中移物联网有限公司、苏州研发中心(中移苏州软件技术有限公司); 三纵包括: 中移上海产业研究院、中移成都产业研究院、中移雄安产业研究院。“二横”专注应对 5G、IOT、云基础技术。“三纵”中上海研究所负责负责工业、交通、金融 5G 等行业应用, 成都研究所负责教育、医疗、农商等 5G 行业应用, 雄安研究所负责党政军、智慧城市等领域的 5G 行业应用。经过调整后, 中国移动政企市场或将形成“一总”强化业务协同, “二横”构筑平台支撑, “三纵”负责深度嵌合行业应用的格局。

【点评】中国移动政企业务架构调整, 将更利于全国政企市场统一高效管理, 灵活高效应对“5G+垂直行业”发展的挑战。

【AT&T: 发布第二季度财报、明年 700M 频段 5G 覆盖全国】7 月 24 日, 美国电信运营商 AT&T 发布第二季度财报, 收入高于去年同期。7 月 25 日, AT&T 宣布将于明年上半年推出全国性 5G 移动网络。AT&T 目前在美国 20 个市场推出了高频段 39GHz 毫米波 5G 网络。

表 7: 7 月 22-7 月 27 日 AT&T 重要事件

	事件	具体情况
1	发布第二季度财报	AT&T 召开第二季度财报电话会议, 第二季度: 收入 449 亿美元, 高于去年同期的 390 亿美元; 净利润为 45 亿美元, 下降 9.5%; 新增 14.4 万 3G 与 4G 用户。
2	明年推出全国性 5G 网络	AT&T 现在已经完成了 700MHz 4G 公共安全 FirstNet 部署的 60%, 该网络对于 AT&T 在 2020 年的低频段网络部署是 5G-ready 的。同时将在明年上半年在全国范围内推出 5G。AT&T 目前在美国 20 个市场推出了高频段 39GHz 毫米波 5G 网络。

数据来源: 5G, 西南证券整理

【点评】 AT&T 业绩高于预期, 加速布局 5G 网络建设。

【T-Mobile US 并购 Sprint 正式获得美国司法部最终批准】 7 月 27 日, 美国两家电信运营商“巨头”T-Mobile US 并购 Sprint 的 265 亿美元 (约合人民币 1822.8 亿元) 交易, 正式从美国司法部获得最终批准。这意味着, 合并后的新公司将拥有丰富的 5G 频谱: 600MHz、2.5GHz、毫米波频段、有望成为美国第一家建成全国性 5G 网络的运营商。两家合并后, 美国的电信运营商“巨头将从 4 家减少成 3 家。”美国司法部开出批准条件是, T-Mobile US 与 Sprint 要帮助创建另一个新的美国第四大移动通信运营商。

【点评】 这笔交易完成后, 美国电信运营商市场格局将发生改变。

3.1.3 设备和器件厂商

【华为 5G 新进展: 华为拿下一个加拿大订单、英国政府并未将华为排除在英国 5G 网络建设之外、华为发布 5G 双模手机 Mate 20X 5G 版、华为率先完成中国移动 SA 5G 核心网规模用户性能验证、华为加拿大分公司及其合作伙伴签署协议共同探索加拿大 5G 智慧农业应用】

7 月 22 日, 加拿大两家电信公司 ICE Wireless 和 Iristel 宣布与华为加拿大公司合作, 为加拿大偏远社区建设具有更高速率的无线通信网络。7 月 23 日, 英国政府发布《电信供应链评估报告》, 并未指出要把华为排除在英国 5G 网络建设之外。华为在中国区 IP 技术年会上, 发布了业界首款 P 比特集群路由器 NetEngine 5000E-20。7 月 26 日, 华为发布了 5G 双模手机 Mate 20X 5G 版, Mate 20X 5G 版是中国首款取得 5G 终端电信设备进网许可证的设备。7 月 26 日, 据报道, 华为率先完成中国移动 SA 5G 核心网 (简称 5GC) 的容量及转发和稳定性的设备性能验证。7 月 26 日晚间, 华为加拿大分公司及其相关合作伙伴签署合作协议, 联合在加拿大探索 5G 智慧农业应用。

表 8: 7 月 22 日-7 月 27 日华为 5G 进展

	事件	具体情况
1	华为拿下一个加拿大订单	7 月 22 日, 加拿大两家电信公司 ICE Wireless 和 Iristel 宣布与华为加拿大公司合作, 帮助他们在 2025 年之前实现至少 70 个农村及偏远社区的高速互联网覆盖, 其中包括北极地区的 20 个社区、魁北克省东北部的 50 个社区。同时计划在纽芬兰和拉布拉多省尚未接入互联网的一些社区实现网络覆盖。
2	英国政府发布《电信供应链评估报告》, 并未将华为排除在英国 5G 网络建设之外	7 月 23 日, 英国政府发布《电信供应链评估报告》, 并未指出要把华为排除在英国 5G 网络建设之外。对此业内人士、华为均认为, 这意味着英国政府允许华为继续给英国移动通信运营商们的 5G 网络建设提供设备。
3	华为发布 5G 双模手机 Mate 20X 5G	7 月 26 日, 华为发布 5G 双模手机 Mate 20X 5G 版, 华为 Mate 20X 5G 版却是目前已知的 5G 智

	事件	具体情况
	版	能手机中唯一一款支持 SA/NSA 的 5G 双模手机，可以支持 5G 独立网和非独立网；也是当前唯一一款支持一张 5G、一张 4G 的双卡 5G 手机。
4	华为率先完成中移动 SA 5G 核心网规模用户性能验证	7月26日，据 C114 报道，华为率先完成中国移动 SA 5G 核心网(简称 5GC)的容量及转发和稳定性的设备性能验证，5GC 整系统通过与第三方性能测试仪表厂家的对接，基于中国移动 5GC 标准话务模型完成整体系统 200W 用户及 400W 会话，200Gbps 流量的性能相关测试验收。标志着华为的 5GC 性能测试取得关键进展，整系统性能指标满足预商用要求，距离商用建网目标更近一步。
5	华为加拿大分公司及其合作伙伴签署协议共同探索加拿大 5G 智慧农业应用	7月26日晚间，华为加拿大分公司及其相关合作伙伴——Global UAV、ARHT Media、Telitek 和 Hub6，在加拿大安大略省 Stouffville 的 Willow Springs 酒庄，签署合作协议。根据协议，上述各方将联合在加拿大探索 5G 智慧农业应用。

数据来源：5G, C114, 西南证券整理

【点评】华为拿下加拿大订单、发布首款 5G 手机，5G 建设进展平稳。

【美国公司将被允许向华为销售产品后续：美国将加速批准七家科技公司重新对华为进行销售的许可、华为在美国子公司裁员、美国调查华为是否违反美国的出口管制、美国 35 家企业提交“恢复向华为出售组件”的申请、美国企业“伟创力”私自扣押华为生产设备与原材料、华为评估与美国供应商的未来合同、联邦快递涉嫌滞留逾百件涉华为公司进境快件】7月22日，特朗普在美国白宫组织谷歌、英特尔、思科、高通、博通、美光科技、西部数据七家公司 CEO 召开会议，特朗普同意及时给申请恢复向华为供货的美国企业发放许可证。7月22日，华为在美国的一项裁员计划开始正式生效。7月23日，美国针对华为从 2008 年就开始帮助某个国家一家服务提供商“Koryolink”建设并维护其商用（3G）无线网络，一直持续到 2016 年在这一事件展开调查。7月23日，特朗普政府计划在接下来的几周时间内处理美国科技公司对于“恢复向华为出售组件”的申请。7月25日，美国企业“伟创力”私自扣押华为公司价值 7 亿多元的生产设备及原材料，给华为造成巨大损失，经过多轮谈判，“伟创力”同意归还华为设备及材料。7月25日，华为创始人、总裁任正非接受采访称，华为正在评估与美国供应商的未来合同，即使这些公司呼吁放宽贸易禁令。7月26日早上，新华社报道称，联邦快递涉嫌滞留逾百件涉华为公司进境快件。

表 9：本周内美国对华为态度

	事件	具体情况
1	美国将加速批准七家科技公司重新对华为进行销售的许可	7月22日，美国总统特朗普与美光科技、西部数据公司、高通、谷歌、思科系统、英特尔和博通等七家美国科技公司 CEO 举行了会面，同意美商务部对七家科技公司向华为销售的许可决定。
2	华为在其美国研发子公司 Futurewei 裁员 600 人	7月22日，华为在美国的一项裁员计划于 22 日开始正式生效，其在美研发子公司 Futurewei Technologies 的 850 名员工中，有超过 600 人被解雇，占总数的 70% 以上。裁员原因是“美国政府的行动导致业务缩减”。
3	美国商务部并正在审查华为是否违反了美国对某国有关“出口管制规定”的制裁	7月22日，《华盛顿邮报》周一援引消息人士和一份内部文件称，华为从 2008 年就开始帮助某个国家一家服务提供商“Koryolink”建设并维护其商用（3G）无线网络，一直持续到 2016 年。7月23日，在看到《华盛顿邮报》的上述报道后，特朗普表示美国政府将展开相关调查。
4	美国 35 家企业提交“恢复向华为出售组件”的申请	7月23日，据彭博社报道，美国商务部长 Wilbur Ross 表示，特朗普政府计划在接下来的几周时间内处理美国科技公司对于“恢复向华为出售组件”的申请。截至 7月23日，已经有 35 家美国企业提交了 50 多个相关申请，美国商务部将非常迅速地处理/判决这些申请。
5	美国企业“伟创力”私自扣押华为生	7月25日，据悉，美国商务部将华为列入“出口管制实体清单”之后，美国企业“伟创力”对此

	事件	具体情况
	产设备及原材料	“反应过度”，私自扣押华为公司价值7亿多元的生产设备及原材料，长达1个月之久。“伟创力”上述举动给华为造成了严重的损失，有消息称，华为已经将“伟创力”从其供应链体系中彻底提出。
6	华为正在评估与美国供应商的未来合同	7月25日，华为创始人、总裁任正非表示，他的公司正在评估与美国供应商的未来合同，即使这些公司呼吁华盛顿方面放宽阻止他们同华为开展业务的贸易禁令。任正非重申了与高通、英特尔和谷歌等公司“仍是朋友”的倾向，但承认华为会采取谨慎的态度向前发展。
7	联邦快递涉嫌滞留逾百件涉华为公司进境快件	7月26日早上，新华社报道称，近期，国家有关部门依法对联邦快递（中国）有限公司未按名址投递快件一案实施调查发现，联邦快递关于将涉华为公司快件转至美国系“误操作”的说法与事实不符。另发现联邦快递涉嫌滞留逾百件涉华为公司进境快件。调查期间，还发现联邦快递其他违法违规线索。国家有关部门将秉持全面、客观、公正的原则，继续依法深入开展调查工作。

数据来源：5G、C114，西南证券整理

【点评】美国对华为态度有所缓和，有助于华为的5G建设。

【中兴通讯5G进展：公布中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版售价、中兴通讯与中国汽研共推5G智能网联汽车发展】7月23日，中兴公布了中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版售价，成为国内第一款公布价格的5G手机。中兴通讯股份有限公司与中国汽车工程研究院股份有限公司（以下简称中国汽研）在重庆签署5G战略合作协议，共同探索5G、C-V2X、云计算、MEC、大数据、人工智能、高精度定位等技术与车联网领域的深度融合。

表 10：7月22日-7月27日中兴5G进展

	事件	具体情况
1	“中兴手机”官微正式公布了中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版售价，售价4999元	7月23日，“中兴手机”官微正式公布了中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版售价，售价4999元，已经开始预订，订金100元。目前，这款手机在中兴官方商城、京东、天猫、苏宁易购等渠道开启预售。
2	中兴通讯与中国汽研达成战略合作，共推5G智能网联汽车发展	7月24日，据报道，近日中兴通讯股份有限公司与中国汽车工程研究院股份有限公司（以下简称中国汽研）在重庆签署5G战略合作协议，共同探索5G、C-V2X、云计算、MEC、大数据、人工智能、高精度定位等技术与车联网领域的深度融合，在技术支持、技术创新、试验示范、项目推进、实施交付、服务运营等层面，形成长期稳定的战略伙伴与实质性合作关系。

数据来源：5G，C114，西南证券整理

【点评】中兴积极开展合作，加快5G建设进展。

【华为未来五年投资30亿发展鲲鹏产业生态】7月23日，鲲鹏计算产业发展峰会在北京召开，大会以“鲲鹏展翅，力算未来，开创计算新时代”为主题，由中国电子技术标准化研究院、华为联合主办，绿色计算产业联盟（GCC）协办。华为轮值董事长徐直军会上表示华为计划在未来五年内投资30亿人民币以支持鲲鹏产业生态的建设和发展，面向多样性计算时代，华为将携手产业合作伙伴一起构建鲲鹏计算产业生态，共同为各行各业提供基于鲲鹏处理器的领先IT基础设施及行业应用。

【点评】华为发展鲲鹏产业生态，推动构建开放、合作、共赢的鲲鹏计算产业，拥抱多样性计算时代。

【华为上半年实现收入增长30%】7月23日晚间，据彭博社报道，尽管面临着美国的技术出口限制，华为公司2019年上半年实现了收入增长30%。美国在今年5月以国家安全为由，

将华为列入了一份出口黑名单，禁止美国企业在未经特别批准的情况下向华为销售产品。彭博社表示，华为上半年收入增长 30%，较 2019 年前三个月收入增长 39% 出现放缓，但是相较于 2018 年同期急剧增长。彭博社称，华为目前已经通过积极争取 5G 网络设备合同成功增加了收入。

【点评】华为 2019 年上半年收入增速较 2018 年急剧增长，成功通过争取 5G 合同减少美国制裁的影响。

【诺基亚发布第二季度财报，销售额稳步增长】7 月 25 日，诺基亚发布第二季度财报显示第二季度 56.94 亿欧元(约合 63.41 亿美元)的净销售额较 2018 年同期的 53.13 亿欧元增长 7%。归属于诺基亚母公司股东的净亏损为 1.93 亿欧元(约合 2.15 亿美元)，较 2018 年同期净亏损的 2.66 亿欧元减少 0.73 亿欧元，收窄 27%。第二季度，诺基亚签署了多个 5G 商业合同，目前 5G 商业合同总数已达到 45 个，其中一半超出了 5GNR 解决方案，九个网络已启用，涵盖中频及毫米波解决方案。

【点评】诺基亚第二季度的业绩表现超预期，5G 建设取得的持续进展。

3.2 光通信

【中国移动或将集采千万级数量光模块】7 月 22 日，根据光通信观察的消息，中国移动将在今年于集团层面启动光模块集采。这是继中国电信之后，第二家运营商在集团层面进行光模块的集采。不过，此次中国移动采购的规模将远超中国电信。据悉，中国移动的采购规模将达到千万级数量，并且涵盖各个应用场景。而中国电信此前公布的集采数量只有约 85 万只。与其他产品的采购模式不同，运营商采购光模块原先都是面向设备厂商，然后设备商再向光模块厂商进行采购，也就是光模块和系统设备捆绑采购。新的模式下，采购的流程环节减少了，也就意味着将会出现更大的成本空间，通过压缩交易环节来降低成本。对光模块厂商来说，是巨大的利好。

【点评】运营商直接跳过设备商进行光模块集采对缩减成本有效，但还有较长的一段路要走。

【福建移动发布 2019-2021 年 3 万只 25G 光模块集采，总预算 6780 万元】7 月 22 日，福建移动发布 2019-2021 年 25G 光模块集采公告，总预算 6780 万元(含税)。公告内容显示，该项目中标人数量为 4 个，其中排名第一、第二、第三和第四的份额占比分别是 30%、27.5%、22.5% 和 20%。该项目拟采购 25G 光模块的数量为 30000 块。该项目对投标人主要有以下要求：1、具备光模块相关业绩，自 2018 年 9 月 19 日至 2019 年 7 月 19 日累计发票含税金额达到 1000 万元；2、必须提供投标产品的第三方检测报告，投标人需提供投标产品中任意一种产品的第三方检测报告，检测报告需具备 CNAS 和 CMA 标识；3、不接受代理商和联合体招标。

表 11：具体产品型号和数量

标包	产品名称	产品描述	计量单位	数量
包 1	25G 光模块-模型 1	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/1310nm	个	1000
	25G 光模块-模型 2	速率 25G/SFP28/单模/40KM/双纤双向/1310nm	个	500
	25G 光模块-模型 3	速率 25G/SFP28/单模/10KM/单纤双向/1270/1330nm	个	1000
	25G 光模块-模型 4	速率 25G/SFP28/单模/40KM/单纤双向/1270/1310nm	个	500
	25G 光模块-模型 5	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/CWDM-1271nm	个	4500

标包	产品名称	产品描述	计量单位	数量
	25G 光模块-模型 6	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/CWDM-1291nm	个	4500
	25G 光模块-模型 7	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/CWDM-1311nm	个	4500
	25G 光模块-模型 8	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/CWDM-1331nm	个	4500
	25G 光模块-模型 9	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/CWDM-1351nm	个	4500
	25G 光模块-模型 10	速率 25G/SFP28/单模/10KM/双纤双向/CWDM-1371nm	个	4500

数据来源：光纤在线，西南证券整理

【点评】25G 光模块应用于 5G 的前传和中回传，3 万只光模块为 5G 承载网的建设做准备。

【2023 年相干 DWDM 市场将达 \$160 亿】7 月 24 日，据 Dell'Oro 最近发布的光传输市场五年预测报告，在 200+Gbps 波长出货的驱动下，2023 年相干 DWDM 市场将达到 160 亿美元。未来五年，包括城域和长途系统在内的整体 WDM 市场将以 5% 的年复合增长率增长。报告还预测，整个 WDM 市场(包括城域和长途系统)将以 5% 的年复合增长率增长。在预测期内，WDM 城域的增速将略快于 DWDM 长途。此外，到 2023 年，分解 WDM 系统板块预计将超过 30 亿美元。三年内，200Gbps 波长将占据出货量最大份额;800Gbps 波长出货将从 2020 年开始攀升。

【点评】在 200+Gbps 波长出货的驱动下，相干 DWDM 市场未来前景广阔。

【主要云数据中心运营商需求放缓，光模块厂商无需担心长期前景】7 月 22 日，市场研究公司 LightCounting 上周发研报为市场鼓气。该公司指光模块厂商无需担心主要云数据中心运营商需求的长期前景，明年就会看到需求恢复增长，而且一连会增长几年。在连续多年增长后，从 2018 年下半年开始，大型数据中心的光模块需求增长开始变慢，100G 模块的价格也明显下滑，进一步挤压了市场。相比 2017 年市场同比增长 70%，2016 年的 50%，2018 年该市场增幅仅为 5%，2019 年则可能下滑 5%。**2019 年云公司对光器件和模块需求减缓的主要原因有四：**1. 截至去年年底累积的 100GbE 库存过剩。2. 朝基于 Tomahawk3 ASIC 的新交换机的过渡，以及与之相关的供应链紧张。3. 经济持续增长的不确定性以及中美贸易战的升级。4. 欧美领先云公司面临的涉及数据隐私和垄断行为的新法规和处罚。前两个问题是暂时的，可能会在 2019 年下半年得到解决。但第三个，尤其是第四个可能会限制未来几年里超大规模云公司的增长。建立在这样的判断上，他们预测从 2020 到 2024，这个行业将重回增长，需求的主力来自 100GbE DR1, 200GbE, 2x200GbE 和 400GbE DR4 等。

【点评】大型数据中心的光模块需求增长变慢，但长期来看行业将重回增长。

【Mellanox 发布二季度财报，营收 3.1 亿美元 同增 16%】7 月 24 日，Mellanox Technologies 公司，一家为数据中心服务器和存储系统提供高性能、端到端互连解决方案的领先供应商，公布了其截止于 2019 年 6 月 30 日的第二季度初步财务业绩。销售收入为 3.1 亿美元，同比增长 15.6%。GAAP 毛利率 64.5%，同比上升 3.1 个百分点；非 GAAP 毛利率 67.9%，同比下滑 1.2 个百分点。GAAP 净收入 3840 万美元，去年同期为 1650 万美元；非 GAAP 净收入 8390 万美元，去年同期为 6660 万美元。GAAP 每股摊薄盈利 68 美分，去年同期为 30 美分；非 GAAP 每股摊薄盈利 1.52 美元，去年同期为 1.25 美元。截至 2019 年 6 月 30 日，Mellanox 持有的现金和投资总额为 6.11 亿美元，截至上季度末为 5.53 亿美元。

【点评】云客户的强劲需求以及销售渠道的扩张使得 Mellanox Technologies 第二季度营收超预期。

3.3 物联网

【Arm 与中国联通成功部署物联网设备管理平台解决方案】7月22日，Arm 宣布与中国联通旗下联通物联网有限责任公司的合作取得了最新进展，Arm 已成功部署基于 Arm Pelion 设备管理平台与 Mbed OS 操作系统所打造的全新物联网平台，加速推进和完善中国物联网生态发展。Arm 预测，到 2035 年，从受限设备到全功能终端节点或网关等物联网设备数量将达到 1 万亿台，所有设备都将需要安全的远程管理。为此，Arm 推出 Pelion 物联网平台，整合设备管理、连接管理、数据管理功能，加上专为物联网设计的 Mbed OS 操作系统，支持任意设备进行灵活的云端部署，进一步消除物联网复杂性与碎片化的阻碍。

【点评】Arm 与中国联通的合作，将促进物联网的蓬勃发展，物联网设备的种类和数量将随之激增。

【阿里云推物联网一站式产品资源包平均降价 30~50%】7月24日，阿里云峰会·开发者大会物联网专场上，阿里云正式发布物联网一站式产品资源包，包含设备接入、设备管理、数据分析、物联网应用开发、物联网安全等一系列产品的资源项，同时还整合了多种计费模式，可供客户灵活选择。据了解，该资源包比常规购买来说，做到了超低的成本价，全线产品降价幅度达到 30~50%。目前阿里云物联网一站式产品资源包已在阿里云官网上全面上线，一些来自家电家居智能硬件、制造、城市公共事业、环境感知等领域场景的企业用户已经开始先期购买使用。阿里云方面表示，该资源包的产品可以让企业的通信可靠性显著增强，基于 ICA 物模型和规则引擎，应用层方便统一的对设备管理、控制、分析，实现数据上传、加工、分发业务逻辑，效率获得提高。

【点评】阿里云推出物联网资源包并大幅降价，为未来物联网的持续发展注入了力量。

【云网边端一体化释放 AIoT 价值】7月25日 IDC 预测，到 2020 年，全球将有超过 500 亿的终端和设备联网，其中超过 50%的数据需要在网络边缘侧进行存储、处理和分析。Gartner 也预测，到 2022 年，边缘计算将成为所有数字业务的必要需求。伴随着技术的不断成熟，物联网的生态开始走向完整，“感知-网络-平台-应用”的分层结构也日趋明确。物联网海量数据走上云端后，云平台本身已有的各项服务能发挥更大的价值。

【点评】物联网与边缘计算的结合将大幅节省成本，提升边缘侧业务的可用性，更方便地实现业务更新、模型更新，跨越从端边云到整个生态的应用场景。

3.4 云计算

【Salesforce 宣布与阿里巴巴进行战略合作，建立战略合作伙伴关系】7月25日，Salesforce 官方与阿里巴巴战略合作。Salesforce 官方公布，阿里巴巴将成为中国大陆、香港、澳门、台湾等地的销售商的独家供应商，Salesforce 将成为阿里巴巴独家销售的 CRM 产品套件。同时，Salesforce 和阿里巴巴将为中国大陆、香港、澳门和台湾的客户带来 Salesforce 的一站式 CRM 平台——包括销售云、服务云、商务云和 Salesforce 平台。阿里巴巴先进、安全的基础设施和对这些市场的了解将为 Salesforce 的全球客户提供满足本地业务需求的解决方案。

【点评】Salesforce 与阿里巴巴联手，将有效促进中国本土企业向云端转型。

【阿里云峰会上海站召开，平头哥正式发布玄铁 910】7月25日，在2019阿里云峰会上海站，阿里巴巴旗下半导体公司平头哥正式发布玄铁 910 (XuanTie910)，目前业界性能最强的 RISC-V 处理器之一。玄铁 910 可以用于设计制造高性能端上芯片，应用于 5G、人工智能以及自动驾驶等领域。另外张建锋现场提到，相较传统 IT，云计算成本降低一半，云的稳定性比自建 IT 的稳定性高一个数量级，安全性高一个到两个数量级，效率三倍提升，“从 IT 本身的角度，云计算已经具有碾压性的优势”。在此次大会上，阿里巴巴还宣布将整合阿里云、支付宝、钉钉、高德等面向政府端的技术、产品、服务和资源，全面服务数字政府战略。此外，阿里巴巴透露了在数字政府建设方面当前阿里的成绩，阿里已经与全国 30 个省市区达成合作，完成 442 个城市覆盖，1000+服务内容，以及累计九亿的用户覆盖。最后阿里巴巴公布了“1+2+2+N”的技术架构，并宣布全面开放阿里巴巴数据化运营能力。

【点评】平头哥首次发布玄铁芯片，带来性能变革，AIoT 已成当下的大势所趋，阿里平头哥凭借玄铁一举入局，成为其中核心玩家。阿里云拐点已至，数字政府或成阿里新的大招。

【2019 年第 11 批 CDN 牌照，新增 17 家获牌企业】7月25日，工信部公布了2019年第11批获得 CDN 牌照的 17 家企业名单，其中北京市 5 家、广东省、浙江省各 2 家，河南省、江苏省、上海市、天津市、福建省、吉林省、安徽省、河北省各 1 家。在本次 CDN 牌照中，获得全国 CDN 经营资质的只有云际智慧一家企业。截至目前为止，我国获得 CDN 牌照的企业数量共计 414 家。拥有全国 CDN 经营资质的企业也从 2018 年底的 18 家增长到了 46 家。

【点评】5G 建设逐步推进，其带动了相关产业的发展同时也给 CDN 市场带来了发展机遇。

【亚马逊发布第二季度财报，AWS 营收增速放缓】7月25日，亚马逊发布第二季度财报，财报显示，亚马逊第二季度净销售额为 634 亿美元，同比增长 20%；净利润为 26.25 亿美元，较去年同期的 25.34 亿美元增长 4%。其中亚马逊 AWS 云服务第二季度净销售额为 83.81 亿美元，比去年同期的 61.05 亿美元增长 36%，增速低于上一季度的 41%，低于去年同期的 49%。这也是亚马逊在财报中单独分列 AWS 业务财务数据以来，该业务营收同比增速首次低于 40%。亚马逊第二季度来自于 AWS 云服务的销售额在总销售额中所占比例为 13%，高于去年同期的 11%。

【点评】AWS 虽收入不及预期，但增速仍较高，未来仍然有较大发展空间。

【谷歌发布第二季度财报，云业务年营收运转率达 80 亿美元】7月25日，谷歌发布第二季度财报，谷歌云业务的年营收运转率已经达到 80 亿美元。2018 年年初时，谷歌云业务年营收运转率只有 40 亿美元。在云计算市场，谷歌像是“追随者”，现在它的地位正在提升。“二季度谷歌云增长强劲，年营收运转率超过 80 亿美元，未来还会以很快的速度增长。客户之所以选择谷歌云有许多原因：可靠，正常运行时间长，这些都很关键。像劳氏这样的零售公司都将谷歌云当成改善客户体验、改进供应链的重要工具。”谷歌云相当灵活，客户可以按自己的方式进入云端。

【点评】谷歌云业务收入大增，云计算市场地位逐步提升。

【Facebook 发布第二季度财报，营收超预期，积极转型新业务】7月24日，Facebook 发布第二季度财报，第二季度总营收为 169 亿美元，按固定汇率计算同比增长 28% 或 32%。实现毛利率 80.4%，同比下降了 2.9 个百分点。净利润为 26.2 亿美元，同比下降 49%。由于公司已与联邦贸易委员会达成和解，同意支付 50 亿美元的罚款，在本季度公司计提了 20 亿美元的应计费用，剔除罚款影响，调整后净利润为 46.2 亿美元，同比下降 9.6%。EPS 为

0.91 美元，同比下降 48%，调整后的 EPS 约为 1.08 美元，同比下降 38%。本季度资本开支为 37.8 亿美元，同比增长 9.2%，公司资本开支主要是用于对数据中心、服务器和网络基础设施的投资。用户规模方面，Facebook 的每日活跃用户数达到 15.9 亿，比去年同期增长 8%，主要受印度、印度尼西亚和菲律宾的增长带动，这约占 6 月份每月 24.1 亿活跃用户的 66%。

【点评】Facebook 营收超过预期，转型新业务具有良好发展前景。

3.5 科创板

表 12：科创板一周公告 (0722-0728)

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)
2019-07-23	A19003.SH	和舰芯片	江苏	计算机、通信和其他电子设备制造业	终止审查	40,000.00	360,501.43
2019-07-23	A19301.SH	新数网络	上海	互联网和相关服务	已问询	4,068.00	16,271.77
2019-07-23	A19049.SH	传音控股	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	已审核通过	8,000.00	80,000.00
2019-07-24	A19303.SH	华润微电子	境外	计算机、通信和其他电子设备制造业	已问询	29,299.40	117,197.62
2019-07-25	A15284.SH	道通科技	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	已问询	5,000.00	45,000.00
2019-07-25	A19309.SH	宏威光电	广东	计算机、通信和其他电子设备制造业	已问询	2,800.00	11,100.00
2019-07-25	A19306.SH	兴图新科	湖北	计算机、通信和其他电子设备制造业	已问询	1,840.00	7,360.00
2019-07-25	A19307.SH	慧辰资讯	北京	互联网和相关服务	已问询	1,856.86	7,427.45
2019-07-25	A19312.SH	山大地纬	山东	软件和信息技术服务业	已问询	4,001.00	40,001.00
2019-07-26	A19053.SH	聚辰股份	上海	计算机、通信和其他电子设备制造业	已回复 (第四次)	3,021.05	12,084.19
2019-07-26	A19077.SH	海天瑞声	北京	软件和信息技术服务业	终止审查	1,000.00	4,000.00

数据来源：wind，西南证券整理

【科创板出现第二起撤材料，和舰芯片终止审核】7 月 21 日，联华电子 (UMC) 公告称，其子公司和舰芯片科创板上市项目经过多轮问询，鉴于上市事宜无法取得各方共识，保荐机构建议终止和舰芯片的科创板上市申请。联华电子在公告中拟同意承销机构之建议，终止子公司与和舰芯片科创板上市申请。

【点评】和舰芯片终止审查意味着首家芯片制造企业的科创板冲刺闯关之旅将宣告结束，而目前科创板排队审核中的芯片制造企业仅剩华润微电子一家。

【智能终端企业传音控股已审核通过】上海证券交易所科创板股票上市委员会 2019 年第 16 次审议会议于 2019 年 7 月 23 日上午召开，会议中同意深圳传音控股股份有限公司发行上市 (首发)。7 月 26 日，传音控股发布科创板上市委会议意见落实函回复报告，公司就核心技术

术、竞争优势、境外业务、下属子公司以及税收税负持续情况进行答复。(1) 公司拥有行业规模最大的深肤色数据库及独创的深肤色影像引擎技术;在 OS 系统及移动互联网服务领域,公司深耕建设本地化服务和内容合作,形成非洲高流量的应用产品矩阵;公司核心技术已形成专利共计 601 项,正在申请且受理的境内和境外专利合计项 1,554 件,其中受理的发明专利 1,507 件。(2) 公司建立首个基于非洲消费者汗液酸碱度的数据库,定制开发指纹的防汗防油污算法,率先在非洲发布了双 IC 高压快充 4.5A 快充技术和低压直充 5A 快充技术的产品。(3) 报告期各期,公司增值税和企业所得税合计应缴金额分别为 23,879.36 万元、40,913.30 万元、43,370.47 万元,占当期营业收入的比例分别为 2.05%、2.04%、1.92%,各期总体税负比例整体较为稳定,境内税负相对较高。

【点评】传音控股通过审核,科创板将迎来手机智能终端第一股。

【宏晟光电进入已问询审核状态】目前,公司审核状态由已受理变更为已获上交所问询。宏晟光电作为计算机、通信和其他电子设备制造业行业内公司,主要从事光纤器件的研发、生产和销售,以军品立位,民品兴业。主要产品为光纤器件,涉及光纤传像、光纤通信和光纤传感等领域。公司与下游军方客户形成稳定的业务粘性,客源优质,且重视研发创新,核心技术国内领先,是国内光纤器件的领军者。

【点评】宏晟光电已接受第一轮问询,即将进入问询函回复状态。

4 一周重点公告 (0722-0728)

表 13: 通信行业一周重点公告 (0722-0728)

公告日期	证券代码	简称	公告内容
2019-07-23	000070.SZ	特发信息	公司控股子公司光网科技拟通过公开挂牌增资扩股引入一名通信行业的战略投资者,注册资本增加 2,690.01 万股,由 13,719.07 万元变为 16,409.08 万元。战略投资者以现金方式取得光网科技的新增股权。光网科技原股东均放弃优先受让权。引入战略投资者后,公司持有光网科技股权比例由 61%变为 51%,光网科技管理层骨干持股比例由 39%变为 32.61%,新引入的战略投资者增资后持股比例为 16.39%。
2019-07-23	300513.SZ	恒实科技	北京恒泰实达科技股份有限公司之控股子公司辽宁邮电近期参与了中国联通北京市分公司 2019-2021 年综合接入(大客户、传送网、宽带接入、WLAN、移动基站配套)项目的公开招投标。中华人民共和国工业和信息化部通信工程建设项目招标投标管理信息平台于近日发布了《中国联通北京市分公司 2019-2021 年综合接入(大客户、传送网、宽带接入、WLAN、移动基站配套)项目中标候选人公示》,辽宁邮电为上述招标项目中 3 个标包的第一中标候选人。
2019-07-23	000971.SZ	*ST 高升	公司近年来召开的股东大会和董事会相关会议记录、会议决议以及公告,并未发现公司召开过任何涉及碧天财富案涉担保事项的会议,更未就此通过任何决议,亦未向碧天财富及法院提供过任何董事会决议文件,关于该董事会决议文件系由何人提供,公司仍在核查中,目前尚未确认。公司董事会历次会议文件,未发现公司审议过任何关联担保交易事项,公司对该等事项的信息披露与前期信息披露内容不存在冲突或不一致情形。公司未曾向任何债权人提供过关于关联担保交易事项的董事会决议。
2019-07-23	300308.SZ	中际旭创	中际旭创全资子公司苏州旭创科技有限公司与霍尔果斯凯风、宁波凯风作为有限合伙人,古玉浩庭(有限合伙)作为基金执行事务合伙人和基金管理人,共同出资设立宁波创泽云投资合伙企业(有限合伙)。投资基金全体合伙人一致同意霍尔果斯凯风将其在合伙企业 10.4654%

公告日期	证券代码	简称	公告内容
			的财产份额（认缴出资额 961.5 万元，实缴出资额 961.5 万元）以人民币 961.5 万元的价格转让给宁波凯风，并同意宁波凯风的出资由原 1961.5 万元减少至 1861.5 万元。
2019-07-24	600260.SH	凯乐科技	公司于 2019 年 7 月 23 日收到“联通物联网有限责任公司 2019 年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”两个项目招标代理机构所反馈的信息及中国联通采购与招标网公布的中选结果公示，公司全资子公司深圳凡卓通讯技术有限公司和上海凡卓通讯科技有限公司分别为“联通物联网有限责任公司 2019 年公网数字对讲终端供应商公开招募项目”和“中国联通公网数字对讲平台合作招募项目”合格供应商中选人。
2019-07-24	002583.SZ	海能达	2019 年 7 月 23 日，深圳市政府采购中心公布了《深圳市智慧城管信息化项目硬件设备中标公告》，海能达通信股份有限公司为中标人。本次拟中标金额为人民币 4885.7098 万元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 0.70%，项目将采用公司第三代融合指挥中心相关技术和产品，以及多款双模终端、Poc 终端、自组网等新产品。合同的履行会对公司未来总收入和营业利润产生一定的积极影响。
2019-07-25	002446.SZ	盛路通信	公司于 2019 年 7 月 24 日收到公司控股股东、实际控制人杨华先生的《关于股份减持告知函》。其于 2019 年 7 月 3 日至 2019 年 7 月 23 日期间通过深圳证券交易所大宗交易方式共计减持其持有的公司无限售流通股 12,400,000 股，占公司总股本的 1.39%。
2019-07-25	603220.SH	贝通信	公司归母净利润为 4,203.9 万元，同比增长 20.54%；毛利率出现小幅下滑，净利率约 6.59%，与上年同期持平；公司经营性现金的净流出规模进一步扩大，现金流与利润背离程度增加；应付账款约 10.68 亿元，相比于期初减少 1.14 亿元。业绩变动原因：通信技术服务行业地域特性明显，市场参与者众多，整体市场集中度较低，行业内市场竞争激烈，受项目中标价格下降及人力成本上升影响，项目毛利率下滑。
2019-07-25	300098.SZ	高新兴	公司收到持股 5%以上股东王云兰女士的告知函，王云兰女士于 2019 年 7 月 24 日通过大宗交易的方式减持高新兴股份 1,000 万股，占高新兴当前总股本 1,755,957,015 股（不含回购专用证券账户 7,905,467 股）的 0.57%。本次减持后，王云兰女士持有高新兴股份 103,734,671 股，占公司总股本 1,755,957,015 股（不含回购专用证券账户 7,905,467 股）的 5.91%，仍为公司持股 5%以上的股东。
2019-07-25	002115.SZ	三维通信	公司全资子公司浙江三维无线科技有限公司（以下简称“三维无线”）通过宁波梅山保税港区三维同创股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“三维同创”）间接参股的深圳科瑞技术股份有限公司（以下简称“科瑞技术”）首次公开发行股票于 2019 年 7 月 26 日在深圳证券交易所上市交易，股票简称为“科瑞技术”，股票代码为“002957”。本次交易完成后，三维无线出资 3,700 万元，占三维同创出资总额的 44.52%。三维同创持有科瑞技术股份 853.69 万股，占其首次公开发行股票前总股份的 2.32%，科瑞技术首次公开发行股票完成后，总股本为 41,000 万股，三维同创占其首次公开发行后总股本的 2.08%，该部分股权自科瑞技术上市之日起 12 个月内不得转让。
2019-07-26	603712.SH	七一二	天津七一二通信广播股份有限公司于 2019 年 1 月 5 日发布了《天津七一二通信广播股份有限公司关于天津津智国有资本投资运营有限公司并购公司控股股东 51%股权的提示性公告》，由天津津智国有资本投资运营有限公司并购天津市国资委所持天津中环电子信息集团有限公司 51%股权。
2019-07-26	000851.SZ	高鸿股份	公司以 3000 万元回购国开发展基金有限公司持有公司子公司大唐高鸿济宁电子信息技术有限公司的 20%股权（即 3000 万元注册资本），工商变更登记已于近日完成。
2019-07-27	300383.SZ	光环新网	公司于 2019 年 7 月 16 日召开第四届董事会 2019 年第三次会议审议通过了《关于全资子公

公告日期	证券代码	简称	公告内容
			司收购上海中可企业发展有限公司 100%股权暨建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目的议案》。2019 年 7 月 25 日，公司全资子公司光环新网（上海）信息服务有限公司与张辉、上海步拉维企业管理咨询事务所以及上海番塔西企业管理咨询事务所正式签署协议，光环上海以 13,980 万元收购张辉、步拉维以及番塔西持有的上海中可企业发展有限公司 100%股权，上海中可拥有位于嘉定区胜辛北路 3388 号的土地房产，其使用权面积为 24,206.70 m ² ，厂房内建有 20,833.29 m ² 的房屋。
2019-07-27	600462.SH	*ST 九有	深圳九有股份有限公司接到控股子公司博立信的停产报告，因手机行业暂时没有回暖迹象，为了遏制和减少博立信亏损的局面，降低损失，减少风险，根据其实际经营情况和手机行业现状，公司决定对博立信停止主要生产线的产品生产，摄像头模组售后仍将保留。

数据来源：Wind，西南证券整理

5 下周公告提醒 (0729-0804)

表 14：通信行业下周公告提醒 (0729-0804)

公告日期	星期	公司名称	公告内容
7 月 29 日	周一	中兴通讯	股东大会召开
		超讯通信	限售股份上市流通
		中光防雷	中报预计披露日期
8 月 1 日	周四	会畅通讯、深桑达 A	股东大会召开
		长飞光纤	限售股份上市流通
8 月 2 日	周五	东信 B 股	分红派息
		恒实科技	股东大会召开

数据来源：wind，西南证券整理

6 限售解禁提醒 (未来三个月)

表 15：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 (万股)	占总股本 比(%)	最新收盘 价(元)	解禁市值 (万元)	解禁股份类型
603322.SH	超讯通信	2019-07-29	9,329.75	15,652.00	59.61%	19.26	17.17	首发原股东限售股份
601869.SH	长飞光纤	2019-08-01	3,078.30	75,790.51	4.06%	35.04	10.79	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%	32.29	3.91	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%	17.72	28.00	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%	4.54	29.30	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%	19.13	7.29	定向增发机构配售股份
000971.SZ	*ST 高升	2019-09-27	2,366.55	108,849.18	2.17%	2.24	0.53	定向增发机构配售股份
600105.SH	永鼎股份	2019-10-11	733.79	124,561.27	0.59%	4.18	0.31	股权激励限售股份
600289.SH	*ST 信通	2019-10-11	6,512.94	63,105.21	10.32%	2.63	1.71	定向增发机构配售股份
603421.SH	鼎信通讯	2019-10-11	39,020.00	46,924.59	83.15%	17.97	70.12	首发原股东限售股份
300548.SZ	博创科技	2019-10-14	4,856.00	8,335.00	58.26%	33.05	16.05	首发原股东限售股份

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	总股本 (万股)	占总股本 比(%)	最新收盘 价(元)	解禁股市值 (万元)	解禁股份类型
300555.SZ	路通视信	2019-10-18	9,648.99	20,000.00	48.24%	10.18	9.82	首发原股东限售股份
000971.SZ	*ST 高升	2019-10-28	954.04	108,849.18	0.88%	2.24	0.21	定向增发机构配售股份
000851.SZ	高鸿股份	2019-10-29	237.62	90,762.99	0.26%	5.34	0.13	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
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	金悦	销售经理	021-68415380	15213310661	jyue@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
	陈霄（广州）	销售经理	15521010968	15521010968	chenxiao@swsc.com.cn