



2019年07月29日

增持(维持)

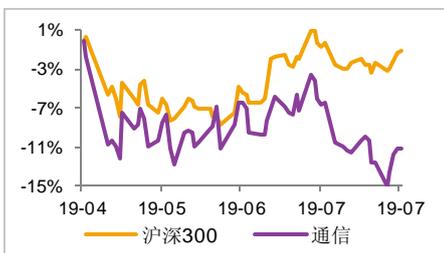
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯通信 2019 中期策略】：千磨万击还坚劲——不改中国 5G 高速发展趋势》2019-06-24

《【联讯通信周观点】：中报业绩预告陆续公布，关注业绩超预期标的》2019-07-15

《【联讯通信周观点】：科创板开板在即，科技股风险偏好有望提升》2019-07-22

通信

# 【联讯通信周观点】：华为发布首款 5G 手机，长期看好 5G 投资机会

投资要点

◇ 本周回顾

7.22-7.26，本周沪深 300 指数上涨 1.33%，申万通信指数上涨 1.80%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点。本周通信板块表现较好，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营（0.26%）、终端设备（2.63%）、通信传输设备（3.37%）、通信配套服务（-0.78%）。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股太辰光（10.24%）、海能达（7.97%）、中兴通讯（6.98%）、光环新网（6.93%）、移为通信（6.88%）；过去一周跌幅前 5 位个股：永鼎股份（-7.11%）、超讯通信（-4.47%）、共进股份（-4.34%）、吴通控股（-4.20%）、大唐电信（-2.61%）。

◇ 重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：中国移动开启磁盘阵列和光纤交换机设备集采；诺基亚 2019 年 Q2 营收达 57 亿欧元 销售额稳步增长；10 亿美元！苹果收购英特尔智能手机基带芯片业务；谷歌母公司第二季度营收 389.44 亿美元 同比增长 19%；工信部：H1 固定宽带用户达 4.35 亿户 IPTV 用户总数达 2.81 亿户；中国移动重启 5G 试验型终端第二批集采；中移物联网公司欲采购 150 台 5G 网络数据采集设备；Gartner 预计 2019 年全球半导体收入将下滑 9.6%；中国联通 6 月净增 4G 用户 303 万户；中国电信公布 6 月份运营数据：净增 4G 用户 262 万等。

上周重要公司公告主要有：优博讯:关于股东股份减持计划的预披露公告；贝通信:2019 年半年度报告；\*ST 新海:关于筹划重大资产重组的提示性公告等。

◇ 投资建议

随着公司陆续公布业绩预告，叠加 5G 建设周期，我们认为市场情绪将聚焦业绩高增长标的，因此我们建议重点关注业绩超预期标的。同时上周科创板上市个股都有强势表现，从而凸显 A 股科技企业估值洼地，5G 作为最确定的信息技术基础设施在未来 5 年内确定性最强，有望获投资者关注。

同时随着运营商发力 5G 建设，相关厂商先后发布最新 5G 终端，产业链逐渐成熟，建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、光迅科技。另外华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为中长期受益于技术进步的影响，相关产业链进口替代机遇来临。建议关注生益科技、麦捷科技。同时建议关注估值相对较低的：星网锐捷。

◇ 风险提示



5G 产业链发展进度不及预期；5G 建设速度不及预期；全球贸易争端升级。

通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
300570	太辰光	10.24%	600485	*ST 信威	-22.65%
002583	海能达	7.97%	600105	永鼎股份	-7.11%
000063	中兴通讯	6.98%	603322	超讯通信	-4.47%
300383	光环新网	6.93%	603118	共进股份	-4.34%
300590	移为通信	6.88%	300292	吴通控股	-4.2%
002792	通宇通讯	6.29%	600198	大唐电信	-2.61%
300563	神宇股份	5.14%	300205	天喻信息	-2.47%
300531	优博讯	4.54%	600345	长江通信	-2.16%
300628	亿联网络	4.29%	000851	高鸿股份	-2.02%
300502	新易盛	4.06%	300603	立昂技术	-1.96%



## 目 录

一、本周行情回顾 .....	4
二、行业要闻 .....	5
2.1 中国移动开启磁盘阵列和光纤交换机设备集采，总规模 167 台.....	5
2.2 诺基亚 2019 年 Q2 营收达 57 亿欧元 销售额稳步增长.....	5
2.3 10 亿美元！苹果收购英特尔智能手机基带芯片业务 .....	5
2.4 谷歌母公司第二季度营收 389.44 亿美元 同比增长 19%.....	5
2.5 工信部：H1 固定宽带用户达 4.35 亿户 IPTV 用户总数达 2.81 亿户.....	6
2.6 中国移动重启 5G 试验型终端第二批集采 .....	6
2.7 中移物联网公司欲采购 150 台 5G 网络数据采集设备 .....	6
2.8 Gartner 预计 2019 年全球半导体收入将下滑 9.6%.....	7
2.9 华为、浩瀚深度入围中国移动 2019 年 DPI 集采.....	7
2.10 中国联通 6 月净增 4G 用户 303 万户.....	7
2.11 中国电信公布 6 月份运营数据：净增 4G 用户 262 万 .....	8
三、重要公告 .....	8
3.1 优博讯:关于股东股份减持计划的预披露公告 .....	8
3.2 贝通信:2019 年半年度报告摘要.....	8
3.3 *ST 新海:关于筹划重大资产重组的提示性公告.....	8
五、风险提示 .....	9

## 图表目录

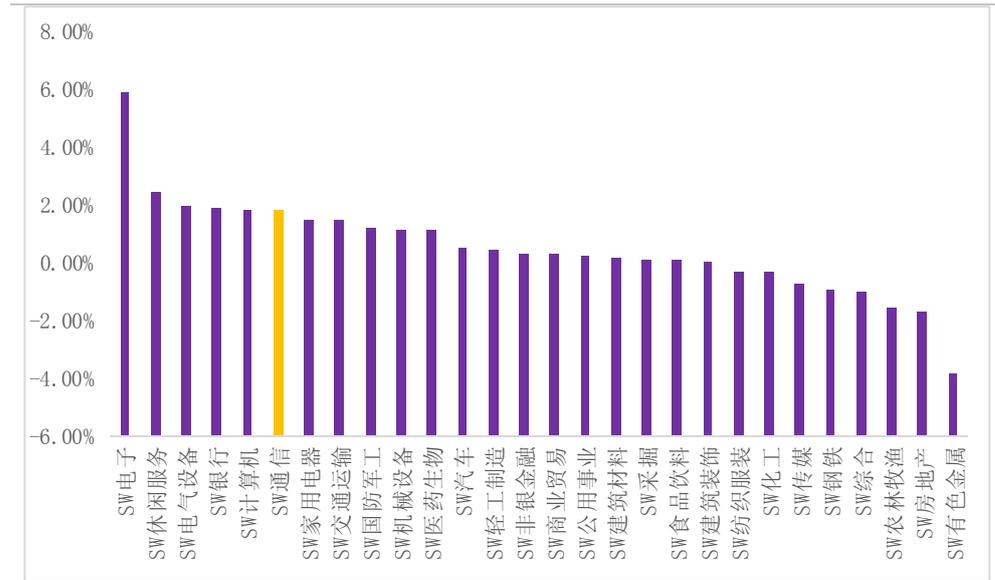
图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅 .....	4
图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅 .....	4



## 一、本周行情回顾

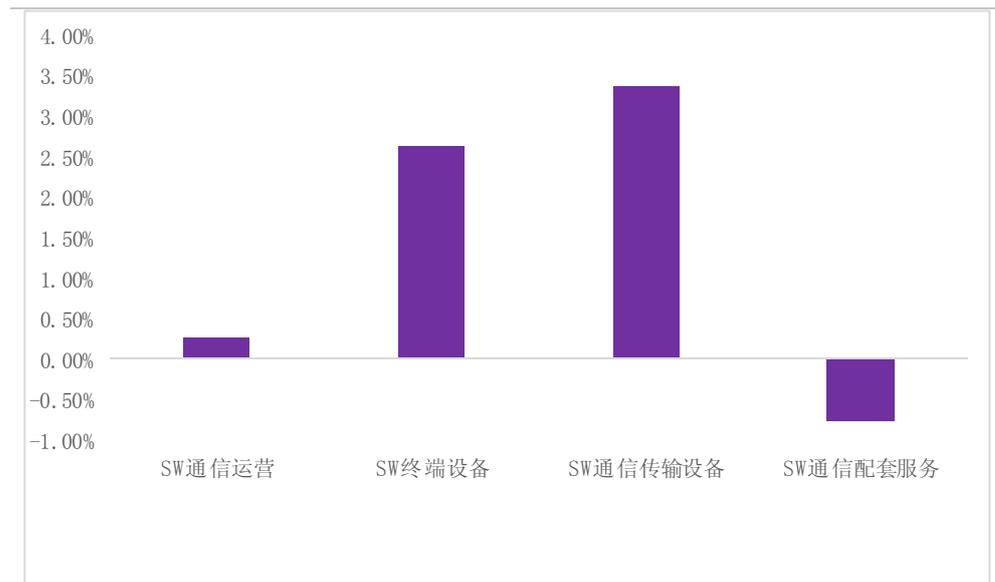
7.22 - 7.26, 本周沪深 300 指数上涨 1.33%, 申万通信指数上涨 1.80%, 跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点。本周通信板块表现较好, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信运营 (0.26%)、终端设备 (2.63%)、通信传输设备 (3.37%)、通信配套服务 (-0.78%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股太辰光 (10.24%)、海能达 (7.97%)、中兴通讯 (6.98%)、光环新网 (6.93%)、移为通信 (6.88%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 永鼎股份 (-7.11%)、超讯通信 (-4.47%)、共进股份 (-4.34%)、吴通控股 (-4.20%)、大唐电信 (-2.61%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



## 二、行业要闻

### 2.1 中国移动开启磁盘阵列和光纤交换机设备集采，总规模 167 台

近日，中国移动 2019 年-2020 年磁盘阵列和光纤交换机产品集采启动，预估将采购磁盘阵列 37 台，光纤交换机 131 台。其中光纤交换机分为 3 类：新建 SAN 网络、级联现网博科设备和级联现网思科设备。

项目划分为 4 个标包，磁盘阵列单独 1 个标包，中标人数量为 2 个；光纤交换机划分为 3 个标包，每个标包一个中标人。

(C114 中国通信网)

### 2.2 诺基亚 2019 年 Q2 营收达 57 亿欧元 销售额稳步增长

昨日，诺基亚发布了截至 6 月 30 日的 2019 财年第二季度财报。

诺基亚第二季度的营收为 57 亿欧元，同比增长 5%。当季营收超过分析师此前预测的 54.3 亿欧元。这一优异表现也获得了资本市场的认可，当天在纳斯达克指数走弱，跌幅达 1%的情况下，诺基亚股价逆市大涨 10%。

诺基亚财报显示，本季度，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，其中超出一半部署了 5G NR 解决方案，九个网络已启用，涵盖中频及毫米波解决方案。

(C114 中国通信网)

### 2.3 10 亿美元！苹果收购英特尔智能手机基带芯片业务

英特尔和苹果已达成协议，苹果将收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务。大约 2200 名英特尔员工将加入苹果公司，包括知识产权和其他设备。该交易价值 10 亿美元，预计将于 2019 年第四季度完成，但还需获得监管部门的批准和其他惯例条件。

结合目前已有和未来将获得的无线技术专利，苹果将拥有 17000 多项无线技术专利，从蜂窝标准协议到调制解调器架构和调制解调器操作。英特尔将保留为个人电脑、物联网设备和自动驾驶汽车等非智能手机应用开发调制解调器的专利。

(C114 中国通信网)

### 2.4 谷歌母公司第二季度营收 389.44 亿美元 同比增长 19%

谷歌母公司 Alphabet (NASDAQ: GOOG, GOOGL) 发布的 2019 财年第二季度财报显示，按美国通用会计准则(GAAP)计算，Alphabet 第二季度营收为 389.44 亿美元，较上年同期的 326.57 亿美元增长 19%；净利润为 99.47 亿美元，较上年同期的 31.95 亿美元增长 211%；剔除去年第二季度的欧盟反垄断罚款，净利润为 99.47 亿美元，较上年同期的 82.66 亿美元增长 20%。

Alphabet 第二季度营收和调整后每股摊薄收益均超出分析师平均预期，并宣布至多额外回购 250 亿美元 C 类股，推动股价在盘后交易中上涨逾 8%。

(C114 中国通信网)



## 2.5 工信部：H1 固定宽带用户达 4.35 亿户 IPTV 用户总数达 2.81 亿户

工信部运行监测协调局近日公布了 2019 年上半年通信业经济运行情况。上半年，我国电信业务收入累计完成 6721 亿元；固定互联网宽带接入用户总数达 4.35 亿户，上半年净增 2737 万户；IPTV（网络电视）用户达 2.81 亿户，对固定宽带接入用户的渗透率为 64.7%。

数据显示，三家基础电信企业在上半年完成移动数据及互联网业务收入 3086 亿元，在电信业务收入中占 45.9%；固定数据及互联网业务收入为 1076 亿元，同比增长 2%，在电信业务收入中占 16%。互联网数据中心、大数据、云计算、人工智能等新业务拉动了固定增值业务增长，三家运营商在上半年总共完成固定增值业务收入为 733 亿元，同比增长 28.1%。

截至 6 月底，移动电话用户总数达 15.9 亿户，4G 用户规模为 12.3 亿户，占移动电话用户的 77.6%。三家基础电信企业的固定互联网宽带接入用户总数达 4.35 亿户，上半年净增 2737 万户。光纤接入（FTTH/O）用户 3.96 亿户，占固定互联网宽带接入用户总数的 91%；100Mbps 及以上接入速率的用户达 3.35 亿户，占总用户数的 77.1%。手机上网用户数为 13 亿户，对移动电话用户的渗透率为 82.2%。

IPTV（网络电视）用户达 2.81 亿户，对固定宽带接入用户的渗透率为 64.7%。全国互联网宽带接入端口数量达 9.03 亿个，同比增长 8.6%，比上年末净增 1776 万个。其中，光纤接入（FTTH/O）端口达到 8.13 亿个，比上年末净增 3317 万个，占全部端口数的 90%。

工信部表示，受物联网业务高速增长、基站需求增大影响，移动通信基站总数达 732 万个，其中 4G 基站总数为 445 万个，占 60.8%。

上半年，全国新建光缆线路 187 万公里，光缆线路总长度达到 4546 万公里，同比增长 13%，保持较快增长态势。接入网光缆、本地网中继光缆和长途光缆线路所占比重分别为 63%、34.5%和 2.5%。

（C114 中国通信网）

## 2.6 中国移动重启 5G 试验型终端第二批集采

近日，中国移动重新启动 5G 试验型终端第二批集采，计划采购 2700 台 5G 试验型终端，预估总价值 3247 万元（含税）。

本次项目需求分为 2 个标包：

标包一（5G 智能手机标包）：拟选取 1~6 家供用商提供 5G 智能手机产品，产品采购总量共 2200 台；标包二（5G 数据类终端标包）：拟选取 1~3 家供用商提供 5G 数据类终端产品，产品采购总量共 500 台。

（C114 中国通信网）

## 2.7 中移物联网公司欲采购 150 台 5G 网络数据采集设备

昨日，中国移动物联网公司开启 5G 网络数据采集设备采购，拟框架采购网络数据采集设备 150 台及配套技术支持服务，合同有效期 2 年，项目不划分标包。

根据中国移动预测，2019 年底，中国运营商蜂窝物联网连接超过 11 亿，其中，中国移动蜂窝连接超过 7.8 亿。目前，中移物联网用户连接数超过 4.8 亿。



(C114 中国通信网)

## 2.8 Gartner 预计 2019 年全球半导体收入将下滑 9.6%

近日，全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 预计，2019 年全球半导体收入总计将达到 4290 亿美元，较 2018 年的 4750 亿美元下滑 9.6%。该数字比上季度的预测又下降了 3.4%。

需求驱动的过度供给将使 DRAM 的价格在 2019 年下降 42.1%，并且这种供给过多的现象预计将延续至 2020 年第二季度。具体而言，超大规模（hyperscale）厂商需求速度减缓以及 DRAM 厂商的库存持续增加，都是导致该价格下滑的原因。而这也终将终止 DRAM 行业此前持续时间最长的供不应求的局面。

(C114 中国通信网)

## 2.9 华为、浩瀚深度入围中国移动 2019 年 DPI 集采

日前，中国移动公布 2019 年 DPI 设备集采中标候选人，华为、浩瀚深度入围。

具体中标信息如下：第 1 标包：全国新建 1，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：125133011.00 元（不含税）；141400302.43 元（含税）；第 2 标包：全国新建 2，中标候选人：华为技术有限公司；投标报价：63875051.00 元（不含税）；72178807.63 元（含税）；第 3 标包：广东，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：7077920.00 元（不含税）；7998049.60 元（含税）；第 4 标包：内蒙古，中标候选人：华为技术有限公司；投标报价：2833502.00 元（不含税）；3201857.26 元（含税）；第 5 标包：江苏，中标候选人：华为技术有限公司；投标报价：2461949.00 元（不含税）；2782002.37 元（含税）；第 6 标包：辽宁，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：585555.00 元（不含税）；661677.15 元（含税）；第 7 标包：陕西，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：7006405.00 元（不含税）；7917237.65 元（含税）；第 8 标包：上海，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：2716298.00 元（不含税）；3069416.74 元（含税）；第 10 标包：浙江，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：19498248.00 元（不含税）；22033020.24 元（含税）；第 11 标包：安徽，中标候选人：华为技术有限公司；投标报价：6574010.00 元（不含税）；7428631.30 元（含税）；第 12 标包：宁夏，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：2543602.00 元（不含税）；2874270.26 元（含税）；第 13 标包：青海，中标候选人：北京浩瀚深度信息技术股份有限公司；投标报价：3156562.00 元（不含税）；3566915.06 元（含税）；第 14 标包：海南，中标候选人：华为技术有限公司；投标报价：11317277.00 元（不含税）；12788523.01 元（含税）。

(C114 中国通信网)

## 2.10 中国联通 6 月净增 4G 用户 303 万户

中国联通近日公布了 2019 年 6 月份运营数据，当月中国联通净增移动用户 2.4 万户，累计达 3.24353 亿户。其中，4G 用户当月净增 303.1 万户，累计达 2.38939 亿户。

固网业务方面，中国联通当月固网宽带用户净增 24.6 万户，累计达 8341.3 万户；当月本地电话用户净减少 14.7 万户，累计达 5431.9 万户。



(C114 中国通信网)

### 2.11 中国电信公布 6 月份运营数据：净增 4G 用户 262 万

近日，中国电信公布了 2019 年 6 月份运营数据。当月，中国电信净增移动出账用户 202 万户，总数达到 3.2348 亿户。其中，净增 4G 用户 262 万户，总数累积达到 2.6614 亿户。

有线宽带方面，中国电信有线宽带用户当月净增 86 万户，总数达到 1.5018 亿户。此外，中国电信表示，截至 2019 年 6 月底，公司及公司的母公司之有线宽带用户总数合计为 1.77 亿户。

(C114 中国通信网)

## 三、重要公告

### 3.1 优博讯:关于股东股份减持计划的预披露公告

截至本公告披露日，中洲创投持有公司股份数为 13,690,300 股（全部为无限售条件流通股），占公司股本总数的 4.8894%。截止本公告之日，中洲创投所持本公司股票中的 10,100,000 股处于质押状态，中洲创投本次拟减持不超过 13,690,300 股，不超过公司股本总数的 4.8894%。其中，通过证券交易所集中竞价交易减持股份总数不超过 5,600,000 股，任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 1%；通过大宗交易方式减持股份总数不超过 8,090,300 股，任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数的 2%。

### 3.2 贝通信:2019 年半年度报告摘要

报告期内，公司实现营业收入 63,693.31 万元，同比增长 22.93%；实际归属于上市公司股东的净利润 4,203.90 万元，同比增长 20.54%。

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，为此，公司采取了加强管理、优化资源配置等措施加以应对。公司名称变更、增值税税率调整等因素，影响了公司上半年收款。

5G 牌照正式发放，各运营商围绕 5G 通信网络建设逐步展开，截止目前，公司已参与了中国移动武汉、上海、广州、沈阳等地的 5G 无线基站建设，并对 5G 通信网络建设的技术和特点进行研究，提前进行技术和人员储备。

### 3.3 \*ST 新海:关于筹划重大资产重组的提示性公告

为增强公司持续经营能力，维护公司和全体股东利益，公司拟出售持有的全资子公司深圳市易思博软件技术有限公司（以下简称“易思博”、“标的公司”）部分股权。本次交易完成后，交易对方可能取得易思博控制权，易思博不再纳入新海宜合并报表范围。截至本公告披露日，公司持有易思博 100% 股权。

易思博主营软件外包业务，根据客户的不同需求，提供产品开发、测试服务，或提



供行业解决方案服务、业务运行维护等。此外，易思博提供自有物业的对外租赁和物业管理服务。

## 五、风险提示

5G 产业链发展进度不及预期；

5G 建设速度不及预期

全球贸易争端升级。



## 分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

## 研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或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,本报告清晰准确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,特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)