

通信行业

政治局会议强调信息网络新基建，华为上半年发展总体稳定，运营商已逐步开启 5G 流量及市场战略布局 增持（维持）

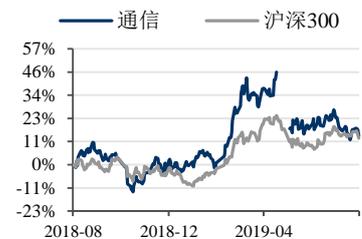
2019 年 08 月 03 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn

投资要点

- **策略观点：**1、5G 网络建设较 5G 应用板块率先启动，相关公司业绩有望保持 2-3 年稳定性增长；5G 订单、运营商投资尚在酝酿，预计 19H2 陆续释放。2、政治局会议提出加强推进信息网络等新型基础设施建设，坚实 5G 发展基础。3、电信叫停“无限量”套餐，表明运营商已开启 5G 流量以及市场战略布局。4、以云游戏为代表的流媒体应用逐步拓展，5G 应用及流量投资机会逐步显现。5、华为半年报披露，业绩波折中前进，事件虽得缓解，但产业链供应问题仍然存在，建议关注深南电路、沪电股份等投资机会。6、个股方面建议关注两条主线：5G 网络建设及 5G 应用及流量，从投资节奏来看，5G 网络建设先行，流量及应用在网络建设之后，弹性更大。
- **行业动态及点评：**中共中央政治局召开会议，强调信息网络新基建；华为公布 2019 年上半年业绩，全力“补洞”将是下半年重点。高通与腾讯游戏达成战略合作，双方积极开展合作将进一步推动游戏产业创新；运营商逐步开启 5G 流量布局及市场布局，有助于优化现有流量套餐结构，提振收入。
- **行业前瞻：**2019 中国国际工业互联网及工业通讯展览会（2019 年 8 月 5 日—8 月 7 日）。
- **近期推荐组合：**1、5G 网络建设：中兴通讯(000063)、中国联通(600050)、世嘉科技(002796)、烽火通信(600498)、中际旭创(300308)。2、5G 应用和流量：淳中科技(603516)、中科创达(300496)、二六三(002467)、中新赛克(002912)。中国铁塔(港股 0788)，网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- **建议关注组合：**1、5G 网络建设：中石科技(300684)、沪电股份(002463)、深南电路(002916)、新易盛(300502)、光迅科技(002281)、俊知集团(港股 1300)。2、5G 应用和流量：网宿科技(300017)、紫光股份(000938)、移为通信(300590)、会畅通讯(300578)、高新兴(300098)。3、云计算基础设施：光环新网(300383)、宝信软件(600845)、数据港(603881)。
- **市场回顾：**近一周通信(申万)指数下跌 2.72%；沪深 300 指数下跌 2.88%；行业领先大盘 0.16%。
- **风险提示：**中美贸易摩擦缓和低于预期风险。行业增速放缓风险。

行业走势



相关研究

- 1、《淳中科技点评：勤练内功、业绩向上拐点或已现，受益于视频显示需求、持续高增长可期》2019-07-31
- 2、《世嘉科技点评：受益 4G 低频重耕及 5G 试验网的逐步部署，上半年业绩高增，布局 5G 陶瓷滤波器，拓展北美海外市场，构筑未来增长之基》2019-07-31
- 3、《通信板块基金中报持仓分析》2019-07-28

内容目录

1. 行业观点.....	4
1.1. 近一周行情表现.....	4
1.2. 本周行业策略.....	4
1.3. 本周行业动态及点评.....	6
1.4. 行业前瞻.....	11
2. 近期重点推荐个股.....	12
3. 各子行业动态.....	13
3.1. 5G 设备商/运营商.....	13
3.2. 互联网等.....	15
4. 本周报告观点.....	17
5. 上市公司动态.....	18
6. 风险提示.....	20

图表目录

图 1: 华为 2019 年上半年业绩	8
图 2: 华为 2019 年上半年 ICT 基础设施情况	8
图 3: 高通与腾讯游戏达成战略合作	10
表 1: 涨跌幅前 5	4
表 2: 涨跌幅后 5	4
表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比	4
表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4
表 5: 中央政治局会议、中央经济工作会议比较	6

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数下跌2.72%;沪深300指数下跌2.88%;行业领先大盘0.16%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300565.SZ	移信技术	14.80%
002897.SZ	意华股份	11.24%
300134.SZ	大富科技	8.69%
300603.SZ	立昂技术	8.62%
603712.SH	七一二	7.72%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600485.SH	*ST 信威	-22.53%
002359.SZ	*ST 北讯	-9.06%
600105.SH	永鼎股份	-8.61%
600289.SH	*ST 信通	-7.98%
600776.SH	东方通信	-7.63%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 电子、计算机、通信、传媒行业本周均有下跌, 其中通信板块下跌 2.72%。

表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	-2.19%	7.85%	31.60%	30.36
801750.SI	计算机(申万)	-2.19%	2.09%	28.48%	44.62
801770.SI	通信(申万)	-2.72%	-1.44%	14.68%	35.20
801760.SI	传媒(申万)	-0.88%	-6.04%	2.92%	26.77

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值)为 35.20, 目前位于 TMT 各行业第二位。

表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 8 月 3 日	30.36	44.62	26.77	35.20

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

1、重点关注网络建设稳定性增长趋势：回顾 3G 及 4G 时期，网络建设较 5G 应用板块率先启动，目前 3G/4G 时期的业绩已然释放，5G 订单、运营商投资尚在酝酿，预计 19H2 陆续释放，我们认为 5G 网络建设相关公司业绩有望保持 2-3 年稳定性增长。

2、政治局会议提出，坚实 5G 发展基础。中央政治局会议提出加强信息网络等新兴基础设施建设，是对 5G 网络建设一剂有力的“强心针”，当前 5G 网络建设做为通信网络建设的重要一环，将受益“新基建”的推行，我们认为，2019 年下半年，5G 网络健身将逐步加速，运营商资本开支将逐步释放。

3、以牌照为代表的政策等方面的超过预期，提升板块 PE 估值信心。商用牌照正式发放，5G 的投资稳定性逐步显现，进一步提振市场信心，我们预计三季度催化剂将更密集，例如 5G 基站订单出炉、5G 手机七月底开始陆续上市、十一国庆献礼的丰富应用案例纷纷推出、20 年运营商投资增加的预期更加明朗。同时华为事件缓和，提升 5G 产业发展信心、推升 5G 板块风险偏好。

4、运营商已开启 5G 网络流量及市场战略布局。电信叫停“无限量”流量套餐，表明我国运营商为 5G 到来做准备，持续看好 5G 流量的指数级增加以及流量带来的增收，同时也是运营商流量竞争机制的一次调整。

5、云游戏为代表的流媒体应用持续拓展，5G 应用机会逐步显现。2019 年“ChinaJoy”顺利召开，5G 以及云游戏成为重要看点，“云+AI+5G”为代表的云游戏模式逐步落地，《天涯明月刀》、《中国式家长》和《三国杀》等传统大型网页游戏的云游戏模式相继呈现，打破传统游戏模式在设备以及游戏连续性等方面的限制。

6、华为半年报公布，业绩波折中前进，建议关注 5G 供应链等环节投资机会。目前华为事件逐步缓和，虽有部分厂商恢复供应，但仍存在某些关键环节的供应问题，因此我们建议关注沪电股份、深南电路等优质个股的投资机会。

7、个股方面建议关注两条主线：5G 网络建设及 5G 应用及流量，从投资节奏来看，5G 网络建设先行，流量及应用在网络建设之后，但是弹性更大。

近期推荐组合：1、5G 网络建设：中兴通讯（000063）、中国联通（600050）、世嘉科技（002796）、烽火通信（600498）、中际旭创（300308）。2、5G 应用和流量：淳中科技（603516）、中科创达（300496）、二六三（002467）、中新赛克（002912）。中国铁塔（港股 0788），网络规划设计板块相关个股也值得关注。

建议关注组合：1、5G 网络建设：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、中石科技（300684）、沪电股份（002463）、深南电路（002916）、俊知集团（港股 1300）。2、5G 应用和流量：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）、移为通信（300590）、会畅通讯（300578）、高新兴（300098）。3、云计算基础设施：光环新网（300383）、宝信软件（600845）、数据港（603881）。

1.3. 本周行业动态及点评

中共中央政治局召开会议，强调信息网络新基建，未来我国基建投资的侧重点将更加倾向科技产业领域，“科技新基建”将成为经济增长的最重要引擎之一；华为公布 2019 年上半年业绩，实现销售收入 4013 亿元人民币，同比增长 23.2%，上半年华为总体发展尚还稳定，全力“补洞”将是下半年重点，未来华为会进入一个新的发展时期。高通与腾讯游戏达成战略合作，共同开发 5G 游戏手机，双方积极开展合作将进一步推动游戏产业创新；中国电信取消不限量套餐，为 5G 到来做准备，有助于运营商优化现有流量套餐结构，对运营商收入有持续提振作用。

1、中共中央政治局召开会议，“新基建”为会议最大投资亮点

事件：7 月 30 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大，必须增强忧患意识，把握长期大势，抓住主要矛盾，善于化危为机，办好自己的事。

会议要求，要紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平。深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，**加快推进信息网络等新型基础设施建设。**

表 5：中央政治局会议、中央经济工作会议比较

	2018 年三季度政治局会议 (2018 年 10 月 31 日)	2018 年四季度政治局会议 (2018 年 12 月 13 日)	2018 年中央经济工作会议 (2018 年 12 月 19-21 日)	2019 年一季度政治局会议 (2019 年 4 月 19 日)	2019 年二季度政治局会议 (2019 年 7 月 30 日)
经济形势总结	前三季度，经济运行总体平稳，稳中有进。继续保持合理区间。经济结构持续优化。	各项宏观调控目标可以较好完成，保持了经济持续健康发展和社会大局稳定。	宏观调控目标较好完成，改革开放力度加大，稳妥应对中美经贸摩擦，保持了经济持续健康发展和社会大局稳定。	主要宏观经济指标保持在合理区间。市场信心明显提升。一季度经济运行 总体平稳、好于预期，开局良好。	今年国内外风险挑战明显增多，各地区贯彻党中央决策部署，打好三大攻坚战，适时适度实施宏观政策逆周期调节，有力推动高质量发展。上半年经济运行延续总体平稳、稳中有进的发展态势。
当下经济形势	稳中有变。经济下行压力有所加大，当前我国经济形势是长期和短期，内部和外部等因素共同作用的结果。	要辩证看待国际环境和国内条件的变化，增强忧患意识。	稳中有变、变中有忧。外部环境复杂严峻，经济面临下行压力。	外部经济环境总体趋紧。国内经济存在下行压力，这其中既有周期性因素，但更多是 结构性、体制性的。	当前我国经济发展面临新的风险挑战， 国内经济下行压力加大 ，必须增强忧患意识，把握长期大势，抓住主要矛盾，善于化危为机，办好自己的事。
经济	坚持稳中求进工作总基	坚持推进高质量发展，坚	坚持稳中求进工作总基	稳中求进、突出主线、	做好下半年经济工作意

工作总方针	调，坚持新发展理念。	持以供给侧结构性改革为主线。坚持深化市场化改革、扩大高水平开放。	调，坚持新发展理念，坚持推动高质量发展，坚持深化市场化改革、扩大高水平开放，加快建设现代化经济体系。	守住底线、把握好度，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路。统筹国内国际两个大局。	义重大。要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线， 坚持新发展理念、推动高质量发展，坚持推进改革开放。
经济工作目标	坚持不移推进高质量发展，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。	保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期、提振市场信心。	保持经济运行在合理区间，进一步稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期、提振市场信心。	做好稳增长，促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作、要通过改革开放和结构调整的新进展巩固经济社会稳定大局。 (没有再提“六个稳”)	要紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程， 加快推进信息网络等新型基础设施建设。

资料来源：经济观察网，东吴证券研究所

我们认为，“新基建”是本次会议一个重要投资亮点。新基建具体内容包括实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进人工智能、大数据、5G 信息网络等新型基础设施建设。基建投资具备的强外部性，意味着它是经济下行状态中调整经济下行速率和斜率的最佳切入点。面对铁路公路等旧基建边际效益递减的情况，新基建不但需求体量大，且对于经济的拉动效率更高。对于当前 5G、新能源、计算机等前期强势主题而言，政治局会议意味着相关投资的落地或将提速。

本轮政策托底的起点我们认为来自于去年成交大幅低于预期的广交会。自那时起，不但广东省停止公布 PMI 数据，经济的新增长点等政策不再提及，同时我们注意到政府密集出台政策，并屡次集中调研江浙沪和大湾区这两个中国经济的双擎。中央早在去年便一直求稳，实际政策的综合目标一直非常清晰。不论国内政策方向，亦或美联储的 7 月决议，市场都已进行了非常充分的预期。在当前市场环境下，新基建政策所带来的新增投资量级或将成为下半年最重要的来自基本面的边际变化。

我们认为，未来我国基建投资的侧重点将更加倾向科技产业领域，财政资金更加到位，“科技新基建”将成为经济增长的最重要引擎之一。新基建核心是信息技术板块，围绕着 5G 这个当前全球热点的领域，中国需要在云计算、5G 建设等区域抢占全球高地，进而在新基础设施的推动下，进一步发展和创新下游应用，促进和提高居民在新领域的消费能力，促进经济结构的优化。云计算这个 TMT 行业发展性最高的赛道，同样也在数字城市的投资浪潮中扮演至关重要的角色。它为各种基础设施、数据资源以及平台服务提供底层的一体化服务。IaaS、DaaS、PaaS、SaaS，提供多重多维度的技术支撑。

2、华为公布 2019 年上半年业绩，全力“补洞”将是下半年重点

事件：7月30日下午，华为召开2019年上半年业绩发布会，华为董事长梁华直面华为当前的困境，表示“今年5月之前公司发展是良好的，这之后虽然受到了一些干扰，但影响可控，主力产品基本没有受到影响。”

2019年上半年华为实现销售收入4013亿元人民币，同比增长23.2%。消费者业务方面，今年上半年华为智能手机总出货量达1.18亿台，同比增长24%，而PC、平板、智能穿戴等产品也均呈现健康稳定的增长；5G方面，目前华为已经在30多个国家共获得了50个商业合同，并同步部署了150000个基站；智慧生态方面，华为云上的开发者已超80万，用户超5亿。

梁华总结称，“客户的订单和消费者的选择是对华为最大的认可。”当然，华为当前仍面临着很大的挑战，其中智能计算、服务器、海外消费者业务受到的影响较大。为此，华为今年将在研发方面投入1200亿元。

梁华现场表示，“在美国将华为列入‘实体清单’前，我们的发展是快速的；5月16日后，由于市场的惯性华为业务依旧在稳健增长。但今年下半年到明年，华为确实会迎来很大的挑战，有很多的‘洞’要补，例如版本的切换、供应链连续管理等。目前华为已大致完善了运营商业务，当前主要任务就是补消费者业务的“洞”。

图1：华为2019年上半年业绩



数据来源：华为官方微信公众号，东吴证券研究所

图2：华为2019年上半年ICT基础设施情况



数据来源：华为官方微信公众号，东吴证券研究所

我们认为，今年上半年华为总体发展尚还稳定，智能终端、5G、智慧生态等业务均有增长。今年1月初华为先后重磅发布了鲲鹏920、业界首款5G基站核心芯片天罡芯片、5G多模终端芯片Balong 5000（巴龙5000），以及基于该芯片的首款5G商用终端5G CPE Pro等，一切都在表明华为在高端技术上的领先性。3月华为宣布决定起诉美国联邦政府，并表示有证据表明美国政府涉嫌入侵华为服务器，“反击战”正式打响。与此同时，“HiLink生态大会”上，华为消费者业务CEO余承东宣布，“为以防万一，华为正在自研操作系统”。接下来一个多月，Mate X成首款获CE认证的5G手机、P30系列手机的

强势发布，以及宣布 2018 年全球销售收入 7212 亿元的成绩、公布 40 个 5G 商用合同成果、推出 Tech4All 计划等都在展示着华为正在高速发展。美国当地时间 5 月 15 日，华为被美国商务部列入管制实体名单，海思打造的所有“备胎”一夜之间全部转“正”。

截至目前，虽然已有部分厂商恢复了与华为的合作，但关键供应并未恢复。在市场惯性逐渐减弱之后，华为接下来的业务发展将越来越难，“补洞”势在必行。我们认为，美国“实体清单”对华为发展不可避免地带来一些干扰，但对华为的影响范围、程度都是可控的。外部环境的困难，可能会暂时影响华为前进的节奏，但不会改变前进的方向。相信在克服短期困难和挑战以后，华为会进入一个新的发展时期。

3、中国电信取消不限量套餐，为 5G 到来做准备

事件：7 月 30 日，有媒体报道称，中国电信已经内部发文，从 9 月 1 日起，在全国范围内停售达量限速版畅享套餐，省内 B 类达量限速也将同步停售，意味着运营商推出两年多的“不限量套餐”“无限量套餐”将成为历史。

8 月 1 日，中国电信官方回应表示，随着互联网应用的日益丰富，用户流量使用不断增长，对速率的要求更高，原来的达量限速套餐已不能满足用户需求。为进一步改善服务，保障用户畅快的上网体验，中国电信计划推出取消达量限速规则的畅享套餐，并提供畅享套餐外的流量套餐，此套餐新老用户皆可办理。

1) 调整 79 元/99 元/129 元普通版畅享套餐套外资费为前 167MB 按 0.03 元/MB 收费，达到 167MB (5 元) 时，额外赠送用户 857MB (即 5 元/1GB)；超过 1GB 后，仍按上述原则 (即 5 元/1GB) 收费，以此类推。

2) 调整 199 元及以上档位的普通版畅享套餐套外资费为前 100MB 按 0.03 元/MB 收费，达到 100MB (3 元) 时，额外赠送用户 924MB (即 3 元/1GB)；超过 1GB 后，仍按上述原则 (即 3 元/1GB) 收费，以此类推。

3) 普通版畅享套餐增加封顶规则：上网当月套餐外流量消费 600 元封顶，之后则暂停当月上网服务。客户当月申请继续使用 (另行付费)，则继续提供服务。

我们认为，第一，取消不限量套餐是运营商在 5G 资费出台前夜实施的过渡性措施。5G 速度快流量大，原来的限量门槛明显偏低。取消门槛、降低套外资费可以让用户有机会在不换套餐的前提下享受到 5G 服务。这既有利于 5G 初期的市场推广，也有利于运营商观察消费者的实际需求和行为，优化 5G 资费策略。

第二，取消不限量套餐有助于运营商优化现有流量套餐结构。首先，5G 时代，用户的户均流量可能会达到上百 GB，20GB 限速阈值很容易触碰。流量大增，原有的限速阈值已大多不合理。而取消“达量限速”后，有利于运营商统一规划套餐。其次，基站提供总网速的承载能力是有限的，一旦用户都使用不限量套餐，长时间使用网络上网，等于是占用了网络资源，这就导致后入者无法上网，影响用户整体上网体验。中国电信叫

停不限量套餐，其目的就在于制止小部分用户的不正当网络行为，从而保障更多用户的正常权益。因此改变意义重大，一方面可以引导用户的网络行为恢复理性，保持网络的稳定性和可用性，缓解网络维护、网络扩容的成本压力；另一方面，取消不限量套餐，这将使得流量恢复“价值”。

第三，取消不限量套餐对运营商收入有持续提振作用。首先，不限量套餐最初的资费是 200 元左右，但在 2017 年底，中国联通将不限量套餐降至 99 元。进入 2018 年后，不限量套餐的资费就开始不断降低，从 99 元降到了 49 元，甚至是 38 元。2019 年不限量套餐的资费再创新低，联通包含 20G 流量的不限量套餐降至 19 元，而中国电信则不限量套餐降至 29 元。不限量套餐如此降价，让运营商难以接受，结果是中国电信和中国移动在 2019 年第一季度都出现了营收下滑。其次，进入移动互联网时代后，运营商主要的营收和利润都来自流量，短信和通话业务大幅下滑。运营商向用户提供不限量套餐，虽然是达量限速，但用户还可以继续上网，网速有所下降。这导致用户很少产生二次流量消费，进而降低运营商的营收。因此中国电信取消不限量套餐，停止价格战，对运营商收入有持续提振作用。

4、高通与腾讯游戏达成战略合作，共同开发 5G 游戏手机

事件：北京时间 7 月 30 日，高通与腾讯游戏宣布达成战略合作。根据协议，未来腾讯游戏可能会针对运行骁龙 Elite 游戏平台的 Android 手机进行“优化”，并且双方将共同开发腾讯支持的 5G 版本游戏手机。

根据合作内容，双方将在“数字娱乐”领域展开合作，为中国及中国以外的地区开发项目，包括基于高通骁龙移动平台的手机游戏设备、游戏内容和性能优化、骁龙 Elite 游戏平台优化、云游戏、AR/VR、5G 游戏用例开发、始终在线的 PC。腾讯正在通过与游戏手机厂商合作的方式，探索更多的可能性。据腾讯副总裁王波介绍，腾讯希望借助于游戏软硬件的深度结合，探索下一个爆款的方向。

图 3：高通与腾讯游戏达成战略合作



数据来源：腾讯游戏官方微信公众号，东吴证券研究所

我们认为，腾讯虽然不直接开发游戏手机或 PC，但当腾讯有意介入硬件市场时，选择跟高通合作就变成了顺理成章的事情，因为高通是安卓机芯片最大的供应商，而腾讯则是最大的手游公司。这对高通也是一大利好，双方合作后，高通的芯片组将对腾讯的游戏库进行优化，巩固其在手机处理器市场的地位。与此同时，高通也是 5G 技术最领先的公司之一，手游作为 5G 的重要用例，腾讯是理想的合作对象。

作为 5G 的关键用例，移动游戏将能够很快利用新一代连接技术的优势。更快的速率、更高的带宽和出色的超低时延将赋能即时、多人的沉浸式游戏体验。移动技术不断演进，消费者对出色的移动游戏体验的要求也越来越高，因此，整个移动游戏产业亟待建立更强大的合作关系。通过利用高通基于骁龙平台的核心产品与技术，以及腾讯在游戏开发领域的广泛资源，双方旨在开发消费者喜爱的高品质游戏，并让他们能够在广泛的骁龙平台和终端上进行体验。5G 应用的出现标志着全新连接时代的到来，更快、更强大的即时沉浸式游戏体验将变革移动游戏产业的格局。

1.4. 行业前瞻

2019 中国国际工业互联网及工业通讯展览会

(2019 年 8 月 5 日—8 月 7 日)

展会优势：

将汇聚全球工业互联网行业数百家主流品牌，重点对接工业互联网领域的市场需求。既着重展示多元化的系列产品，优质的生产技术和装备，又同时辐射汽车制造、电子电器行业、智能制造、工业数字化及航空航天等下游用户，供需双方携手开拓全球工业互联网行业发展的新蓝海。

3.5 万名相关行业专业观众、多家媒体全程报道，立体式宣传足已加大品牌及产品的曝光度。现场名企云集，行业权威专家汇聚一堂，形成集品牌推广、展示交易、高端对话、市场拓展、引领前沿和理念传播等融为一体的国际化会展交易平台，全方位展示工业互联网全产业链的广度和深度。

参展范围：

工业互联网网络互联：通信网络服务、工业以太网、网络交换机、IDC、互联网、GPS、IOT、AI、边缘计算等；

工业互联网平台：云计算与大数据、数据中心基础设施(服务器、存储设备、信息系统集成)、数据分析与挖掘、数据交易等；

工控计算机、工业交换机、工业控制网络互联、无线技术与信息安全、组态软件、工业远程和无线通讯等产品和解决方案等；

大数据、云计算及信息安全：大数据、云计算技术与设备；通讯技术与产品、安全服务、物理安全产品、网络安全系统、点击病毒、通信安全、应用安全、物理安全、安全管理、加密技术、安全支付、访问控制、灾难存储、取证技术等；

2. 近期重点推荐个股

烽火通信:烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一,也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代,通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升,预计将达到 LTE 的 10 倍以上,5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开,烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。预计 2018-2019 年移动基站新增数量保持低位,5G 传输带宽储备建设开启,FTTH 继续保持高速发展,资本开支向传输/接入网络倾斜,烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起,全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉,技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄,有望成为国内通信设备领域强大的第三极,市场发展空间可观。风险提示:竞争加剧风险;5G 网络部署不及预期风险。

风险提示:竞争加剧风险;5G 网络部署不及预期风险。

中国联通:1、公司业绩显著提升,混改红利初步显现:由于公司持续深化实施聚焦战略,上半年主营业务收入增长较快,领先行业平均 4.1%,净利润同比大幅增长。移动主营业务收入达到人民币 843 亿元,同比增长 9.7%,大幅领先行业平均近 8 个百分点。同期销售费用仅增长 2.4%,手机终端补贴下降 52.3%。主要原因为公司发力流量经营,推出差异化产品。由于公司不断强化互联网化及差异化经营,凭借与外部混改战略投资者的合作,混改红利将进一步兑现为业绩增长。2、创新业务加快发展,未来成长可期:公司以云业务为引领,基于 SDN/NFV,面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务。上半年,公司云计算收入同比增长 39%,互联网专线收入同比增长 8%,凭借与先进互联网合作伙伴的积极合作,未来相关创新业务很可能成为公司业绩增长的重要推动力;3、有效管控成本,优化资本开支结构:公司资本开支控制良好,公司自由现金流再创历史新高,达到人民币 408 亿元。负债比率及财务费用大幅下降,资产负债率进一步下降至 43.5%,资产负债率同比下降 18pp,财务费用同比下降 92%,财务状况更趋稳健。资本开支结构的优化,提高了公司未来业务发展能力和控风险能力。

风险提示:竞争加剧风险,ARPU 值持续下滑风险。

海能达:国内外专网通信行业持续增长,受模转数及增量需求的影响,龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入,具备全球市场竞争力,专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展,公司是国内无线通信设备的龙头,产品线齐全,市场拓展及研发不断深入,预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示:国内 PDT 推进缓慢;国外市场份额拓张低于预期;持续高费用投入等。

中国铁塔:目前运营商逐步剥离基础设施控制权,独立模式逐步成为铁塔市场的主

流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部署进展不及预期；基站建设不及预期。

3. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1. 7月29日，继中国移动之后，中国电信、中国联通纷纷开启4G核心网集采，近期相关结果陆续公布。结果显示，几大设备商分享盛宴，其中华为和中兴通讯均获得了大份额，展现出在4G核心网市场的领导力。电信联通接连集采4G核心网，5G商用进入快车道。

2. 近日，北京铁塔已交付5G基站7292个，主要覆盖区域为城市核心区、冬奥会相关园区、世园会园区、北京大兴国际机场等。

3. 近日，5G商用国家增至20个，5G终端达94款。全球共有35家运营商在20个国家和地区，宣布其基于3GPP5G国际标准的网络商用，这一数字比6月初时实现了翻倍。

4. 近日，苹果正式宣布，已同意收购英特尔智能手机调制解调器部门的相关业务。根据声明，苹果收购了英特尔17000份无线和射频专利，共计2200名英特尔5G基带部门员工将加入苹果。苹果为英特尔的员工、知识产权和其他设备支付总计10亿美元，预计将在今年第四季度完成该重大交易。

5. 近日，中国移动物联网联盟智慧城市创新应用论坛在京召开，悉见科技作为中移动战略合作伙伴，凭借在5G+AR解决方案落地能力、智慧城市建设水准等方面的不俗表现，被授予OneNET OCP认证级证书。

6. 7月30日，缅甸电信运营商MYTEL正式宣布开始缅甸首次5G传输测试，该公司的5G传输测试采用的完全是中国华为公司的技术和设备，在目前的测试中，下载速度超过了1.6Gbps，上传速度超过了100Mbps。

7. 近日，由于高端安卓手机逐步采用5G技术，作为行业领头羊的苹果也不得不采取行动，继今年4月与高通的和解后，苹果最近又收购英特尔调制解调器业务，预计苹果可能在2020年推出支持5G的iPhone。

8. 高通无线通信技术(中国)有限公司今日宣布与腾讯游戏签署非约束性的谅解备忘录(MoU)将在游戏领域展开全面战略合作。双方通过此次战略合作的宣布，期望

对未来合作项目进行联合优化,其中包括基于高通®骁龙 TM 的移动游戏终端、游戏内容和性能优化、Snapdragon Elite Gaming 特性增强、云游戏、AR/VR、5G 游戏用例开发等其他相关技术。

9. 近日,在青岛举行的 2019 世界工业互联网产业大会“工业互联网生态创新论坛”上,海尔联合中国移动和华为正式发布全球首个智能+5G 互联工厂,以企业组织方式、商业模式及 ICT 技术的创新与变革,人工智能、5G 等关键技术的深度融合,重新定义未来智能制造。

10. 近日,值三沙设市七周年之际,中国电信三沙通信建设再次传来令人振奋的消息:永暑礁、永兴岛两个 5G 基站开通,永兴岛“双千兆”网络开始启用,三沙通信进入 5G 时代。

11. 近日,中国铁塔联合华为和济南轨道交通集团在济南地铁 R3 线完成了 5G 线路的初步建设。在今年国庆节前夕,运营商 5G 网络有望与地铁线同步开通,届时乘客可以在 R3 线地铁上尽情享受 5G 网络带来的畅快体验。

12. 中国电信与赛轮集团携手共建轮胎行业首家 5G 工业互联网实验室。双方将本着自愿、平等、互利、开放的原则,强强联合、聚力共赢,充分发挥各自行业优势,共享渠道及客户资源,全面深化战略合作,建立亲密的战略合作伙伴关系,共同促进双方的业务发展和产品延伸,共创共享 5G+工业互联网应用,携手拓展战略转型蓝海市场。

13. 在 ChinaJoy 开幕前夕召开的华为云数字娱乐产业高峰论坛上,华为 X Labs 和华为云共同发布 5G 云 VR 临场感指数 Cloud VR PI (π) 白皮书,建立起体验评估模型,有效地评估和预测用户体验,并指出了当前 VR 体验现状与产业发展路径建议。

14. 近日,高通 CEO 在 2019 财年第三季度财报电话会议上表示,高通是唯一一家提供跨 6GHz 以下和毫米波频段的系统级 5G 解决方案的芯片厂商。这对于支持 5G 全球部署至关重要。此外,在过去的三个月中,基于高通 5G 解决方案的终端设计数量翻了一番。目前,高通是唯一一家能够提供完整的端到端从调制解调器到天线的 5G 解决方案的厂商。预计在 2020 年第一季度,高通多年来在推动 5G 在全球实现商用方面的努力所带来的效益将开始反映到财报中。

15. 近日,中兴通讯与哥伦比亚弗朗西斯科·何塞·卡尔达斯地区大学(Universidad Distrital Francisco José de Caldas,以下简称 UDFJC 大学)正式签署 5G 合作协议。根据协议,中兴通讯与 UDFJC 大学将在人才培养、项目开发、创新和技术框架内建立合作关系。

16. 近日,OPPO 宣布与 T-Mobile 荷兰合作,在其位于海牙总部的 5G 外场实验室中,利用 OPPO Reno 5G 版完成了荷兰市场的首次 5G 测试,并实现了高达 850Mbps 的峰值下载速率,成为荷兰 5G 商用进程的重要里程碑。OPPO 还表示,将通过与 T-Mobile 荷兰的持续合作,帮助推动 5G 网络于 2020 年在荷兰实现全面商用,并继续加速 OPPO 5G 终端

在全球市场的落地。

17. 近日，中国电信广州研究院、中国电信深圳分公司联合华为在深圳鸿波酒店商用部署面向多隔断场景设计的新型 5G 室内数字系统 LightSite 2.0。在本次鸿波酒店项目中，中国电信仅用一天时间便完成了一整层楼的 5G 室内覆盖部署，并实现了 939Mbps 的峰值速率。

18. 近日，日本总务省向 NTT DoCoMo 和 KDDI 发放了 5G 基站和陆地移动站（手机终端及车载移动基站）的商用许可证。同一天，总务省还向软银（Softbank）发放了 5G 基站和陆地移动站的预备许可证。通过这些许可证的发放，三家公司将在商用的前提下开始 5G 通信网络的全面建设。

19. 中国移动公布 2019 年 NFV 网络一期工程高端路由器集采中标候选人，华为独家入围，投标报价为 50000001.12 元（不含税）。本次集采，中国移动需采购高端路由器 5 档 278 套，并且本次集采不划分标包，仅选取综合排名第一的一家供应商。

20. 今年华为 5G 的供应量是 60 万个基站，明年可能会达到 150 万个，不受任何影响。5G 所有零部件不受美国影响，华为做出全部高端的器件。华为本周发布的 2019 年上半年经营业绩报告数据显示，在 5G 领域，华为已经获得了 50 个商用合同，并发货超过 15 万个基站，5G 商用全球领先。这也意味着，随着包括中国在内的全球更多国家和地区商用 5G，下半年华为 5G 基站发货量有望超过 45 万个。

21. 意大利电信和沃达丰意大利继今年 2 月后再次达成 5G 网络共享协议，合并各自的铁塔基础设施，旨在减少 5G 投资。

3.2. 互联网等

1. 近日，中国移动持续推进提速降费：流量单价降幅 91.5% 累计让利 2026 亿元。

2. 近日，T-Mobile 收购 Sprint 交易获美国反垄断机构批准。美国司法部上周五表示，T-Mobile US 以 260 亿美元收购竞争对手 Sprint 的交易已获得美国反垄断机构批准，这为美国第三和第四大无线运营商之间的合并扫清了主要障碍。

3. 近日，沃达丰剥离资源计划成立欧洲最大铁塔公司。沃达丰在一份公司声明中表示将成立一家新公司来管理其 6.17 万个电信铁塔资产，这家新公司将于 2020 年 5 月投入运营。

4. 浙江汇隆控股集团与华为在杭州签署以“智能产业+数字经济”为主题的智慧园区合作协议。双方将基于华为数字平台，为企业和用户构建万物互联的智慧园区，打造完善的园区运营服务体系，包括物业管理服务、政务服务、人才服务、金融服务、生活服务，实现“智能+”产业，让科技造福社会。

5. 我国虚拟运营商用户规模首次突破 1 亿，占全球移动转售用户五分之一。截至

2019年6月底，我国移动转售企业在网用户规模首次突破1亿，达到1.1亿用户，证明虚拟运营商在发展速度、规模和质量上有了一个新的提高，上到了一个新的层次。

6. T-Mobile US以260亿美元收购竞争对手 Sprint 的交易已获得美国反垄断机构批准。两家公司已经同意将 Sprint 的预付费业务（包括 Boost Mobile 在内）剥离给卫星电视公司 Dish Network，从而创建新的第四家美国无线运营商。

7. 中国电信开启了2019年干线光纤熔接机集中采购项目。本项目计划采购1115台带状光纤熔接机，2320台高品质单芯光纤熔接机以及3990台普通单芯光纤熔接机，总计约7425台干线光纤熔接机。

8. 近日，中兴通讯日前结束的第八届董事会第七次会议审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任丁建中为公司董事会秘书，任期自公司本次董事会审议通过之日起至公司第八届董事会任期届满之日（即2022年3月29日）止。

9. 近日，在发布了2019年上半年的强劲表现财报后，华为将全球研发预算增加了20%，达到180亿美元。华为全球政府事务总裁张建岗（Victor Zhang）本周二在伦敦举行的新闻发布会上表示，该公司将增加其在英国的研发人员和研发支出。

10. 工业和信息化部的数据显示，今年上半年通信行业营业收入同比增长-0.2%，其中主营业务收入（电信业务收入）同比增长为0。很显然，在当前的流量经营时代，流量作为占收比最大的单一业务已经不能为主营业务收入的增加提供足够的动能。

11. 由工业和信息化部、国际电信联盟与甘肃省人民政府共同举办的“电信普遍服务与网络扶贫”研讨会于8月1日在甘肃省酒泉敦煌市隆重开幕。国际电联亚太区域办事处项目协调员 Aamir Riaz 先生介绍了《敦煌倡议》的有关情况。会议提倡电信普遍服务和网络扶贫发展。

12. 中兴视通作为虚拟运营商的一员，受邀参与了由 AsiaOTT、亚太 MVNO 产业联盟，中国通信企业协会增值服务专业委员会虚拟运营分会共同举办的“2019MVNO 国际虚拟运营商大会”。并在 MVNO 颁奖晚宴中，获得了由主办方颁发的“虚拟运营商行业自律企业奖”。

13. 日本政府在近日召开的阁僚会议上通过了新版《出口贸易管理令》。这也意味着韩国被移出日本简化出口手续白名单一事基本上已经板上钉钉了。此次新版的《出口贸易管理令》需要经过日本经济产业大臣世耕弘成签字及首相安倍晋三联名签字乃至最终颁布等程序，在21天后新版《出口贸易管理令》才会正式生效。预计日本可能于下周颁布新版《出口贸易管理令》且最快将于本月下旬生效。

14. 市场研究机构 IDC 最新发布的《中国公有云服务市场（2019 第一季度）跟踪》报告显示，2019 第一季度中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）达到 24.6 亿美金，同比增长 67.9%。其中，IaaS 市场增速有所减缓，同比增长 74.1%；PaaS 市场

依然保持高增长，增速为 101.9%。厂商排名来看，IaaS 和 PaaS 整体市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS、百度、华为六家厂商占据了 80.2% 的市场份额，市场集中度进一步提升。

15. 第十二届国际物联网展暨第四届国际智慧零售博览会在深圳会展中心正式拉开序幕。深圳联通作为重要参展单位之一，以“联通 5Gn 联通万物”为主题亮相展会，从智慧城市、智慧零售、智慧家庭等领域，全方位展现联通在物联网及 5G 领域的新发展，为广大观众带来一场 5G+物联网创新技术与应用的盛宴。

4. 本周报告观点

一、《通信板块基金中报持仓分析》

核心观点：

1、二季度通信板块基金持仓比例小幅下滑，市值减少反映上半年市场信心不足。2019 年第二季度，通信板块持仓比例为 1.57%，较一季度下降 0.94 个 PC。通信基金持仓总市值 143.63 亿元，同比下降 37.76%，环比下降 36.90%；通信基金持股市值占基金股票投资总市值的比例为 1.37%，环比下降 0.34 个 PC。子板块持仓市值均小幅下降，从大到小依次为：通信传输设备>通信配套服务>通信运营>通信终端设施。

2、第二季度通信板块基金持仓环比有所下降，我们认为主要的原因有：中美贸易战及华为事件影响，目前处于 5G 建设初期，网络建设、终端市场等尚未放量等。市场更加关注相关公司的业绩兑现，优质龙头企业如中兴通讯持股比例基本保持稳定。

3、5G 产业部署的加速，有望改善目前持仓低位现状。(1) 5G 商用提前，运营商下半年实际资本开支有望高于年初计划开支；(2) 科创板上市有望给科技股带来估值溢价，影响通信板块估值；(3) 中美贸易和华为事件信息繁多，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。

二、《世嘉科技点评：受益 4G 低频重耕及 5G 试验网的逐步部署，上半年业绩高增，布局 5G 陶瓷滤波器，拓展北美海外市场，构筑未来增长之基》

事件：2019H1 世嘉科技实现营业收入 909.56 百万元，同比增长 66.87%，其中 2019Q2 实现营业收入 558.57 百万元，同比增长 102.74%；2019H1 归母净利润 60.44 百万元，同比增长 350.88%，其中 2019Q2 实现归母净利润 45.60 百万元，同比增长 546.09%；每股收益 0.36 元，同比增长 300.00%。

核心要点：

1、移动通信业务增长稳健，中报业绩增长符合预期：传统的电梯轿厢系统收入保持稳定，H1 实现营业收入 233.93 百万元，同比增速为 2.49%。移动通信业务高速稳增长，其中金属射频器件业务实现营业收入 259.35 百万元，同比增速为 141.65%，占营业总收入

入的比重为 28.51%；天线业务时效内收入 286.55 百万元，同比增速为 141.34%，占营业收入的比重为 31.50%。我们认为，随着国内及日本运营商对 4G 网络的深度覆盖和对 5G 基站建设的大提速，公司移动通信设备产品的需求也将持续稳增。

2、前瞻 5G 基站市场格局，提前布局陶瓷波导滤波器：5G 网络建设即将进入投资高峰期，为更好地在 5G 基站规模建设中抢占市场先机，提前布局陶瓷波导滤波器，报告期内通过股权受让方式收购捷频电子，借助捷频电子的技术、研发以及销售资源，移动同业业务也有望进一步快速提升，同时陶瓷波导滤波器业务收入占比也有望稳步提升。

3、北美等海外市场及客户拓展顺利，持续看好海外市场业绩：借助 Dengyo USA，拓展北美市场业务平台，目前 Dengyo USA 于 2018 年底获得首笔订单，并顺利完成交货。同时移动通信设备业务客户拓展顺利推进，目前公司顺利进入爱立信的供应商体系，并开始小批量供货。我们认为随着海外市场布局及客户扩展的稳步推进，海外市场业务收入贡献将逐步加大。

三、《淳中科技点评：勤练内功、业绩向上拐点或已现，受益于视频显示需求、持续高增长可期》

事件：2019 年上半年公司营业收入为 178.37 百万元，同比增长 31.42%，归属于母公司净利润为 58.72 百万元，同比增长 32.17%，基本 EPS 为 0.45 元，平均 ROE 为 7.67%。

核心要点：

1、收入利润“双增长”，毛利持续稳中向好：随着前期投入逐步进入回报期，同时国家利好政策不断，军队行业订单逐步复苏，拉动整体业绩稳步上涨，2019 年上半年公司的营业收入及净利润较去年同期增长均超过 30%。同时 2019Q2 实现毛利率 69.47%，较一季度提高 1.17 个 PC，毛利率稳中向好态势将继续保持。

2、持续加大研发投入，保持行业领先优势：公司研发投入持续加大，2019 年 Q2 公司研发支出总额为 10.67 百万元，较一季度增加 14.98%。持续大量的研发投入能够保证公司在高水平研发质量的基础上扩大产品种类，软硬件深度结合，从而整体提升用户体验，多方位齐头并进，确保公司产品及服务能切实满足客户业务需求。

3、视频显示市场持续景气，作为视频显示的“大脑”将持续受益：我国超高清视频产业即将进入快速增长阶段，随着 4K/8K 终端产品普及以及超高清视频用户规模的扩大，前端设备以及核心器件将逐步产业化，淳中科技作为显示控制设备行业的龙头将率先受益。

5. 上市公司动态

【中兴通讯】：关于聘任公司董事会秘书的公告。2019 年 7 月 29 日，中兴通讯股份有限公司（以下简称“公司”）第八届董事会第七次会议审议通过了《关于聘任公司董

事会秘书的议案》，同意聘任丁建中先生为公司董事会秘书，任期自公司本次董事会审议通过之日起至公司第八届董事会任期届满之日（即 2022 年 3 月 29 日）止。

【光库科技】：同意聘任吴炜先生担任公司副总经理、董事会秘书。

【会畅通讯】：公司将择机通过询价方式实施非公开发行，向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 43,546.63 万元。

【*ST 信威】：公司股票于 2019 年 7 月 26 日、7 月 29 日、7 月 30 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 15%，股票交易异常波动。

【深南股份】：对深圳市亿钱贷电子商务有限公司进行增资并签署《增资协议》，公司以自有资金人民币 9,180 万元与关联方红岭创投电子商务股份有限公司对亿钱贷进行同比例增资，增资完成后，亿钱贷的注册资本将由人民币 2,000 万元增至人民币 20,000 万元，公司持有其 51%的股权，红岭创投持有其 49%的股权。

【*ST 新海】：拟转让陕西通家汽车股份有限公司部分股权，基于对 5G 时代发展趋势的信心，进一步聚焦通信主营业务。新海宜科技目前持有陕西通家 35.82%股权。基于对 5G 时代发展趋势的信心，公司将进一步聚焦通信主营业务，同时，为减少新能源行业政策波动对上市公司业绩的影响，优化公司资源配置，公司拟出售持有的陕西通家部分股权，预计交易完成后公司持有的陕西通家股权比例将低于 20%。

【*ST 雏鹰】：关于公司股票可能将被终止上市的第九次风险提示性公告。股票已连续 18 个交易日（2019 年 7 月 5 日-30 日）收盘价格均低于股票面值（即 1 元），截止公告日收盘价为 0.77 元/股，未来连续两个交易日的收盘价不会高于面值，公司股票可能将被终止上市。

【金卡智能】：关于公司与杭州市燃气集团有限公司签署战略合作协议的公告。金卡智能杭州燃气在杭州燃气小和山绿色能源体验中心签订《战略合作协议》，双方将共同组建“杭燃金卡数字能源联合实验室”，通过共同项目研发，挖掘持续增长潜能，创新业务和服务模式，充分嫁接杭州数字化城市的各类政府、企业资源形成杭州特色应用和管理成果。

【鹏鹞环保】：股东大会审议通过《关于 2019 年度公司担保额度的议案》，同意为公司控股子公司罗山县鹏鹞水务有限公司提供 15,000.00 万元的新增担保额度，同时授权董事长在额度和有效期内根据具体的融资情况而决定担保方式、担保金额、担保期限、签约时间并签署担保协议和相关法律文件。

【科信技术】：公司拟以 350 万欧元的自有资金收购 Efore0yj 剥离的通信电源业务并签署《股份购买协议》。本次交易完成后，公司将直接持有标的公司 100%股份，标的公司将纳入公司财务报表的合并范围。

【日海智能】：公司披露了与武汉至臻公共安全技术发展合伙企业（有限合伙）（下

称“武汉至臻”)就转让子公司湖北日海通讯技术有限公司(下称“湖北日海”、“目标公司”)100%股权等事宜,并签署了《关于湖北日海通讯技术有限公司股权转让协议》。

【特发信息】: 同意公司控股子公司深圳市特发信息光网科技股份有限公司(以下简称“光网科技”)在越南海防市的“中国·越南经济贸易合作区”设立光网科技境外独资子公司“特发信息光网科技(越南)有限公司”。

【光迅科技】: 武汉光迅科技股份有限公司收到公司董事、高管出具的《减持计划告知函》,公司董事及高管数人计划在公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过311,400股(占公司总股本比例的0.0460%)。

【初灵信息】: 杭州初灵信息技术股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人洪爱金先生的通知,获悉洪爱金先生将其质押给国信证券股份有限公司的1,355万股公司股份解除了质押,相关解除质押登记手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完成。

【万马科技】: 万马科技股份有限公司第二届监事会第六次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途暨收购安华智能的议案》,审议通过《关于调整2019年度日常关联交易预计情况的议案》。

6. 风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。
2. 运营商收入端持续承压,被迫削减建网规模或者向上游压价。
3. 国家对5G、物联网等新兴领域扶持政策减弱,运营商部署5G/NB网络意愿减弱,进度不及预期。
4. 5G标准化和产品研发进度不及预期,产品单价大幅提升,商用部署时间推迟。
5. 运营商削减对物联网模组的补贴,削减对5G终端的补贴,导致产业链发展变缓。
6. 5G应用相关技术支持力度不达预期,终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(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。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,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、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

