

华为愈挫弥坚，上半年业绩良好，全球 5G 继续推进

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

赵晖

分析师

SAC 证书编号: S0160519070001

zhaohui@ctsec.com

唐航

联系人

tanghang@ctsec.com

相关报告

1 《全球主设备商半年报，中国市场和华为表现亮眼：通信行业点评》
2019-08-02

2 《5G 不是单数双数，5G 质变将长期深度改变社会：通信行业深度报告》
2019-07-30

3 《运营商期待 5G 发展机遇，设备商得益 5G 业绩持续增长：通信行业周报》
2019-07-29

- **华为被列“实体名单”后发布首份财报，上半年业绩良好，经营稳健：**华为发布上半年业绩报告，上半年实现销售收入 4013 亿人民币，同比增长 23.2%，净利润率 8.7%。华为董事长梁华称，美国“实体名单”对华为的发展带来一些干扰，但对公司的影响范围、程度都是可控的，在 5G 领域，华为在被列入“实体名单”后依然获得了 11 个 5G 合同。目前华为在全球已签署了 50 份 5G 商用合同，覆盖了 30 多个国家（和地区），5G 基站发货量超过 15 万个，到 2019 年底预计将达到 50 万个。华为在未来都将坚持开放合作，不会走向封闭和狭隘的自主。未来华为将继续与产业链伙伴合作共赢，共同为全球客户创造价值、为消费者提供良好体验，推动产业健康良性发展。
- **中国联通 5G “先锋者 1 号”正式发货，填补 5G 轻量化通用类终端空白：**中国联通自主品牌 5G 数据终端“先锋者 1 号”第一批产品正式发货。先锋者 1 号是中国联通网络技术研究院自主研发的一款 5G 智能连接器 (5G smart connector XFZ01)，能够为行业终端提供 5G 高速接入能力，快速赋能 5G 行业应用。先锋者 1 号作为中国联通“先锋计划”的重要组成部分，它的推出满足了行业终端对于 5G 网络的接入需求，有力地支撑了各行业应用场景，对于中国联通在 5G 创新应用领域的实践具有重要引领示范作用。
- **中国电信、中国联通接连集采 4G 核心网，5G 商用进入快车道：**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。与此前中国移动的 4G 核心网集采目的类似，中国电信和中国联通本次集采，一是针对 4G 流量高速增长扩容，二是面向 5G NSA 商用提供支撑，此外中国联通还对一些老旧的核心网进行升级改造。严格意义上这不是 5G 核心网，但对于今年的 5G 商用具有重要意义。本次 4G 核心网集采，反映的是各大设备商在 4G 核心网领域的存量份额和竞争力，在一定程度上反映出设备商的整体技术实力。5G 则是一张云化的核心网，将采用 NFV、SDN、MEC、AI 等技术建设，瞄准全业务运营，运营商和设备商均需要迎接挑战。
- **日本正式向运营商发放 5G 商用牌照：**7 月 31 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，NTT DoCoMo 和 KDDI 三家公司将在商用的前提下开始 5G 通信网络的全面建设。其中，NTT DoCoMo 获得的许可证几乎遍布日本全国各地。包括北海道地区、东北地区、关东地区、北陆地区、东海地区、近畿地区、四国地区、九州地区和冲绳县等十个地区。KDDI 则获得了关东地区和九州地区等三个地区的商用许可。软银则获得了东北地区、关东地区、九州地区等四个地区的预备许可证。
- **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)，天线大富科技 (300134)、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 (08.02)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000063	中兴通讯	1,316.50	31.40	-1.67	1.31	1.57	-18.80	23.97	20.00	增持
00788	中国铁塔	346.74	1.97	0.02	0.03	0.04	98.50	65.67	49.25	增持
002446	盛路通信	74.90	8.37	0.16	0.15	0.18	49.77	55.48	47.64	增持
002281	光迅科技	185.64	27.42	0.56	0.73	0.95	48.96	37.56	28.86	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 填补 5G 轻量化通用类终端空白 中国联通 5G “先锋者 1 号” 正式发货5	
2.2 中兴通讯与大地电影院线签订战略合作协议 开启 5G+新文娱时代..	5
2.3 电信联通接连集采 4G 核心网, 5G 商用进入快车道.....	6
2.4 OPPO 收购英特尔和爱立信专利 拓展全球市场.....	7
2.5 华为董事长梁华: “实体名单” 影响可控 外部困难不会改变前进方向 7	
2.6 英特尔携手百度继续在 AI、自动驾驶和 5G 领域开展合作.....	8
2.7 日本正式向运营商发放 5G 商用牌照.....	8
2.8 中国电信叫停不限量套餐: 狂欢路上的清醒者.....	9
2.9 秦淮数据与 Bridge Data Centres 合并: 推动泛亚数据中心战略 ..	10
2.10 工信部: 我国行政村光纤、4G 覆盖率超 98%.....	11
3、重点公司公告	12
3.1 科信技术: 拟 350 万欧元收购 “Fi-Systems Oy” 100%股权.....	12
3.2 光迅科技: 5 名股东拟减持减持不超总股本 0.05%股份.....	12
3.3 爱施德: 4 名股东合计增持 182 万股 耗资 1017 万元.....	12
3.4 辉煌科技: 今年上半年净利同比增 76.93%.....	12
3.5 会畅通讯: 比邻前进累计减持 145.606 万股 减持计划实施完毕... 13	
3.6 硕贝德: 上半年净利润同比增长 174% 5G 天线蓄势待发.....	13
3.7 神州数码: 上半年营收增长 28% 净利润增长 48%.....	13
3.8 创意信息: 实控人陆文斌质押展期 2676.15 万股.....	13
3.9 德生科技: 上半年净利润 2719.74 万元, 同比增长 9.89%.....	14
3.10 中光防雷: 上半年净利润约 2392.61 万元, 同比增长 7.60%.....	14
4、风险提示	14

图表目录

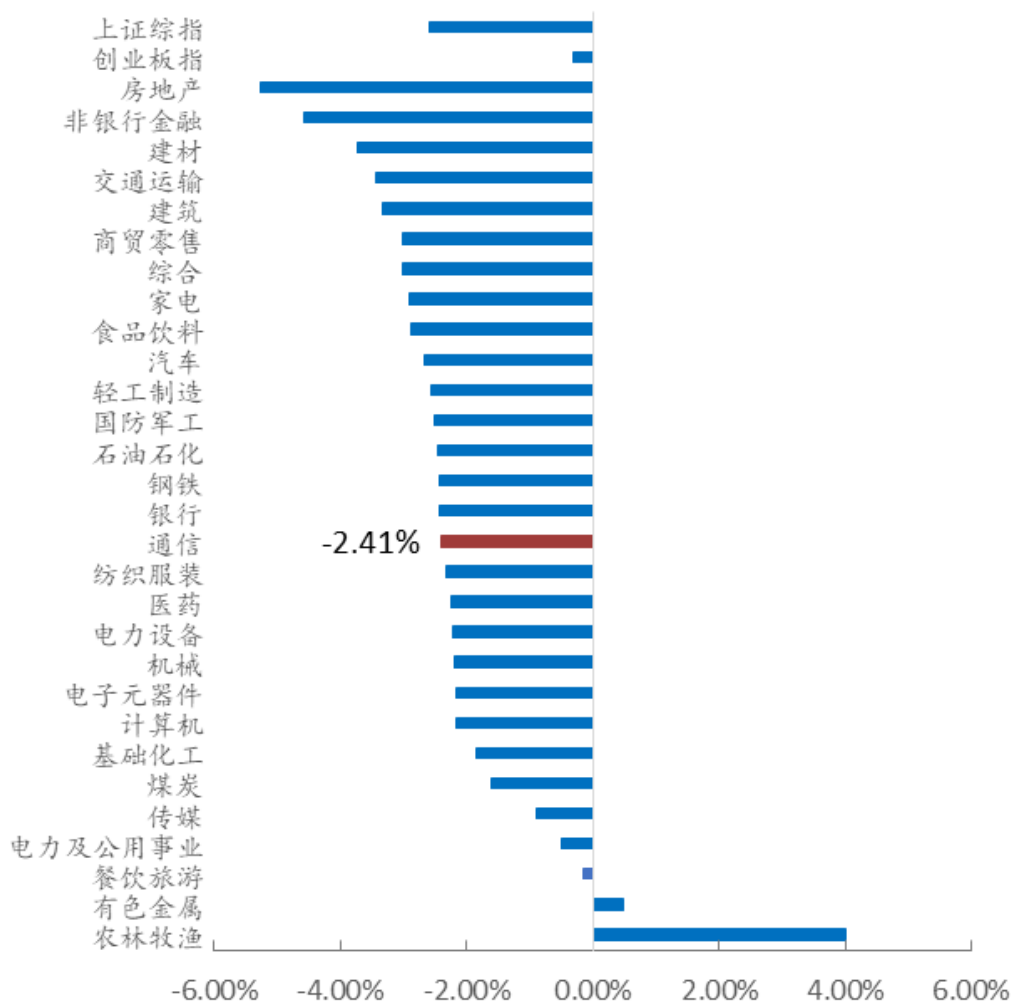
图 1: A 股全体板块上周表现	3
图 2: 通信子板块表现	4
图 3: 概念板块表现	4
表 1: A 股通信板块涨幅前五	4

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2.60%，创业板成分指下跌0.33%，通信行业指数下跌2.41%。通信子行业中，通信设备制造本周跌幅最小（2.21%）。行业内个股涨幅前五的分别是：华创方舟（33.12%）、科创新源（26.67%）、科信技术（14.80%）、意华股份（11.24%）、生益科技（9.83%）。

图1：A股全体板块上周表现

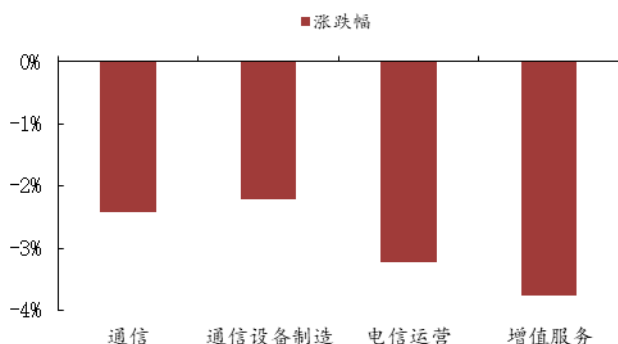


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造下跌了2.21%，电信运营下跌了3.22%，增值服务下跌了3.76%。

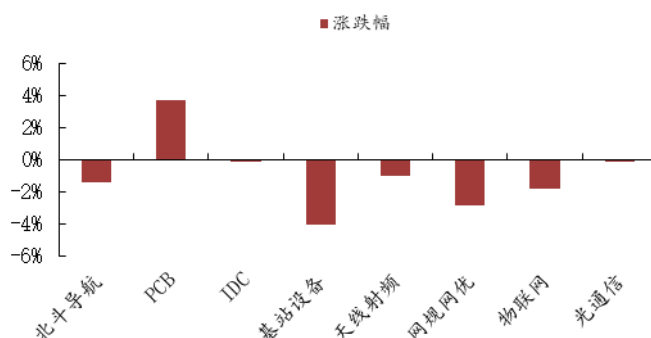
概念板块中，北斗导航下跌了1.43%，PCB上涨了3.71%，IDC下跌了0.14%，基站设备下跌了4.08%，天线射频下跌了1.04%，网规网优下跌了2.88%，物联网下跌了1.84%，光通信下跌了0.13%。

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，涨幅第一的是华创方舟(000687.SZ)，本周上涨33.12%；此外科创新源(300731.SZ)本周上涨26.67%；科信技术(300565.SZ)本周上涨14.80%；意华股份(002897.SZ)本周上涨11.24%；生益科技(600183.SH)本周上涨9.83%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
000687.SZ	华创方舟	33.12%	公司是一家致力于推进国防与军队信息化建设的综合防务服务商。公司目前搭建了深圳总部管理平台，组建了深圳技术中心、北京中央研究院等技术研发中心，打造了南京、成都、北京等产业基地，构建了以武汉、香港等多个办事处为市场分支的经营格局。
300731.SZ	科创新源	26.67%	公司位于深圳市光明新区，是高新技术企业，专业提供通信、电力、矿产等行业的防水、密封、绝缘等解决方案。产品以防水绝缘胶带为主，广泛应用于通信设备、基站、天线、馈线、电缆、室内外电器绝缘等领域。
300565.SZ	科信技术	14.80%	公司是一家专注于提供 FTTX 接入网、无线接入网和传输网中通信网络物理连接设备、应用解决方案和技术服务的高新技术企业。公司向通信运营商、ICT 设备商和网络集成商提供 FTTX 接入网 ODN 端到端解决方案、无线接入解决方案和传输网物理连接、分配解决方案，在 FTTX、3G/4G、传输网等痛惜网络中得到广泛应用。
002897.SZ	意华股份	11.24%	公司是一家专注于以通讯为主的连接器及其组件产品研发、生产和销售的企业，为客户提供完善的互连产品应用解决方案。公司产品已通过 ISO9001、TS16949、ISO14001 及 QC080000 等国际国内标准体系认证，具备较强的国际竞争力。
600183.SH	生益科技	9.83%	公司始终立足于高标准、高品质、高性能、高可靠性，自主生产覆铜板、半固化片、绝缘层压板、金属基覆铜箔板、涂树脂铜箔、覆盖膜类的高端电子材料。产品主要供制作单、双面线路板及高多层线路板，广泛用于家电、手机、汽车、电脑、航空航天工业、通讯设备以及各种中高档电子产品中。

数据来源：WIND，财通证券研究所

2、行业新闻

2.1 填补 5G 轻量化通用类终端空白 中国联通 5G “先锋者 1 号”正式发货

近日，中国联通自主品牌 5G 数据终端“先锋者 1 号”第一批产品正式发货。

此前，在 6 月底的上海世界移动通信大会 (MWCS) 上，中国联通发布了包括“先锋者 1 号”的三款自主品牌 5G 终端产品，打着中国联通品牌烙印，为本就火爆的 5G 终端市场再创新看点。此次“先锋者 1 号”正式发货成为中国联通 5G 终端的一个重要里程碑，标志着先锋者 1 号已经具备批量供货的能力，订购服务也从 7 月 26 日起正式开启。

先锋者 1 号是中国联通网络技术研究院 (以下简称网研院) 自主研发的一款 5G 智能连接器 (5G smart connector XFZ01)，能够为行业终端提供 5G 高速接入能力，快速赋能 5G 行业应用。

行业终端直接通过网口或 USB 口与先锋者 1 号连接，即可实现其 5G 通信能力，无需修改电源电路设计，无需预留超大空间，即插即用，方便快捷。先锋者 1 号支持 2G/3G/4G/5G 多模，在实际网络配置条件下峰值速率能够达到下行 1.89Gbps、上行 152Mbps，较 4G 峰值速率提升了十倍以上。同时，先锋者 1 号采用简约流畅的设计风格，尺寸大小仅为 125*85*25mm，重量仅为 225 克，可被绝大多数行业终端集成；在接口方面，支持 USB3.1 和千兆网口，支持 SIM/eSIM 切换，能方便灵活地跟宿主设备对接，快速赋能 5G 行业应用。此外，相较于目前市面上已有的数据终端产品，如 CPE，在同等的通信性能下，先锋者 1 号实测功耗降低了约 70%，也更加适用于移动的应用场景。先锋者 1 号作为中国联通“先锋计划”的重要组成部分，它的推出满足了行业终端对于 5G 网络的接入需求，有力地支撑了各行业应用场景，对于中国联通在 5G 创新应用领域的实践具有重要引领示范作用。(通信产业网)

2.2 中兴通讯与大地电影院线签订战略合作协议 开启 5G+新文娱时代

2019 年 7 月 30 日，中兴通讯股份有限公司 (以下简称“中兴通讯”) 与大地电影院线股份有限公司 (以下简称“大地电影院线”) 签署战略合作协议，双方将在 5G+ 互动娱乐领域展开深度合作，共同推进 5G 技术在文化娱乐领域场景内的应用。签约当天，双方宣布联合成立“5G+新文娱创新实验室”并举行揭牌仪式。中兴通讯总裁徐子阳、大地电影院线总经理缪德飏，中兴通讯副总裁陆平，大地电影院线信息服务部总监钟大鹏等出席会议。

娱乐产业与 5G 技术的深度结合将深刻改变娱乐产业的形态与生态，中兴通讯与大地电影院线本次战略合作，就是新技术催化文化娱乐产业深度叠加的践行。大地电影院线在行业内率先引入 5G 技术，希望依托中兴通讯相关技术及解决方案，推动文娱行业进一步转型升级，打造以影院为中心的新文娱生态；同时，中兴通讯牵手大地电影院线，对中兴通讯 5G 布局文化娱乐产业同样具有里程碑式的意

义。双方将结合 5G+交互娱乐在院线领域的整体解决方案、市场拓展、项目推进、实施交付、服务运营等各个层面形成长期稳定产业链伙伴与实质性合作关系。

在签约仪式上，中兴通讯与大地电影院线宣布联合成立“5G+新文娱创新实验室”并举行揭牌仪式。该实验室将基于 5G 技术提供的强大连接性及数据传输速度，将智能应用扩展到云化 XR、人工智能、大数据等范围，支撑双方在 5G 时代文化娱乐产业的探索和发展。5G 技术对传媒数字化转型、文化创意、内容制作、生产模式、体验及观影方式、消费模式、影院运营管理、宣发等方面将产生催化作用。未来双方将充分依托实验室资源，在上述细分方向深耕发力，为 5G 时代中国特色新文娱产业的新变革赋能。

率先引入 5G 技术的大地电影院线将通过 5G 技术运用，升级电影发行和宣发的传统模式，使电影发行更为智能化。通过 5G 提供的强大连接性及数据传输速度，更多智能硬件在娱乐场景中得以更广泛的应用，AI 设备能够对线下用户需求快速洞察，高效提供服务策略指导，未来影院的巡场、检票以及非票零售无人化等服务会极大优化观影人群体验，并将影院功能扩展到电影之外，植入数字化快闪、直播、电竞、游戏等更多运用场景，进一步丰富影院内容，全面提升观影、休闲、购物体验。（中兴通讯）

2.3 电信联通连接集采 4G 核心网，5G 商用进入快车道

C114 讯 7 月 29 日消息（南山）继中国移动之后，中国电信、中国联通（600050）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（000063）均获得了大份额，展现出在 4G 核心网市场的领导力。其中，中国电信 2019 年 LTE 核心网扩容工程单一采购，采购内容是全国 31 省所需的 MME、SAE-GW、HSS、PCRF、DRA、CG 等 EPC 设备。

中国联通 2019 年移动核心网招标内容则包括四方面：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。

据 C114 了解，5G SA 标准尚未成熟，因而今年运营商获得 5G 牌照后，首先采用 5G NSA 标准制式启动 5G 商用网络建设，对 4G 核心网需要面向 5G NR 升级，引入一些新功能以灵活地提供 5G NR 服务。比如支持 EPC 双连接、5G NR 连接决策功能、支持 5G 数据流量上报、为 5G 容量而优化 GW 设备等。

因此，与此前中国移动的 4G 核心网集采目的类似，中国电信和中国联通本次集采，一是针对 4G 流量高速增长扩容，二是面向 5G NSA 商用提供支撑，此外中国联通还对一些老旧的核心网进行升级改造。严格意义上这不是 5G 核心网，但对于今年的 5G 商用具有重要意义。

中国电信和中国联通并没有公布具体份额，不过据知情人士向 C114 透露，在中国电信和中国联通的本次集采中，国内巨头华为和中兴通讯取得了明显的领先优势。中兴通讯在中国电信取得了近 40% 的份额，在中国联通取得了三分之一的份额，而华为则更高。

这两次集采均为扩容采购，因此设备商原有份额占比非常关键，另外就是随着 5G 牌照发放，5G 开始商用，运营商对设备商的交付能力提出了很高的要求。本轮集采展现了国内设备商在核心网领域的技术实力，对中兴通讯而言，也说明其业务能力已得到全面恢复。对设备商来说，这将是全新的战场。本次 4G 核心网集采，反映的是各大设备商在 4G 核心网领域的存量份额和竞争力，在一定程度上反映出设备商的整体技术实力。5G 则是一张云化的核心网，将采用 NFV、SDN、MEC、AI 等技术建设，瞄准全业务运营，运营商和设备商均需要迎接挑战。(C114 通讯网)

2.4 OPPO 收购英特尔和爱立信专利 拓展全球市场

OPPO 近日与英特尔签署专利转让协议，其中 58 项核心专利覆盖蜂窝移动通信技术的相关领域。此外，OPPO 还收购了爱立信超过 500 项专利，涵盖美国、欧洲、中国、印度等国家和地区。

OPPO 方面称，英特尔、爱立信通讯专利的引进将有利于 OPPO 在相关领域的技术积累，有助于 OPPO 拓展全球市场。

官方数据显示，截至 2019 年 7 月 8 日，OPPO 全球专利申请量超过 37000+ 件，授权数量超过 11000+ 件，发明专利申请数量超过 31000+，发明专利申请在所有专利申请中占比 85%。

而正在 5G 领域，2019 年 OPPO 5G 通信标准专利持续在全球 20 多个国家和地区布局。截至目前共完成 2200+ 族全球专利申请。OPPO 在 3GPP 文稿提交数量累计超 2600+。截止到 2019 年 7 月，OPPO 在 ETSI 宣称 600 族 5G 标准专利，在 5G 通信标准专利中，OPPO 占据重要地位。(C114 通讯网)

2.5 华为董事长梁华：“实体名单”影响可控 外部困难不会改变前进方向

华为今日在深圳总部举行发布会，宣布 2019 年上半年实现销售收入 4013 亿人民币，同比增长 23.2%，净利润率 8.7%。尽管增长率低于此前彭博社等媒体 30% 左右的预测，仍远高于 2018 年上半年的 15%。其三大业务板块收入分别为运营商业务 1465 亿元、企业业务 316 亿元、消费者业务 2208 亿元。

2019 年 5 月，美国商务部未判先罚且毫无证据地将华为及其 68 家关联企业列入所谓的管制“实体名单”，禁止其在未经美国政府批准的情况下向美国企业获得零部件和相关技术。

梁华称，美国“实体名单”对华为的发展带来一些干扰，但对公司的影响范围、

程度都是可控的，公司主力产品基本不受影响，客户仍然相信华为：“客户的订单、消费者的选择，就是对华为的信任。在此要特别感谢全球客户、消费者对华为的信任和支持！”

尤其是在 5G 领域，华为在被列入“实体名单”后依然获得了 11 个 5G 合同。目前该公司在全球已签署了 50 份 5G 商用合同，覆盖了 30 多个国家（和地区），5G 基站发货量超过 15 万个，到 2019 年底预计将达到 50 万个。未来，华为将继续支持运营商客户建好 5G 网络并发展 5G 应用，有信心凭借在 5G 产品和技术等方面的领先优势，在网络规划、设计、建设、特别是商业发展上帮助他们更快更好地提供服务。

2019 年上半年颇不平静，但华为人反而淡定。梁华说，大家都聚焦把自己的本职工作做好，聚焦保障对客户的交付与服务，因为对未来充满信心。梁华说，一方面，ICT 行业仍然在蓬勃发展，数字化、智能化转型刚刚启动，有着巨大的市场空间；全球客户与合作伙伴给予了华为极大的信任，而华为也用实际行动兑现了对客户与伙伴的承诺，互相坚定了信心。另一方面，一个组织面临压力最大的时候，往往也是潜力最大的时候。美国政府的打击使得华为的工作目标更加清晰、跨部门协同更加顺畅、员工更加充满干劲、内部活力正在得到激发：“在这历史时刻正是内部优秀人才脱颖而出、外部优秀人才加入华为的好机会，我们相信，经过两三年之后，华为将拥有一支管理有效、充满活力的队伍，支撑起公司新一轮发展。”（C114 通讯网）

2.6 英特尔携手百度继续在 AI、自动驾驶和 5G 领域开展合作

英特尔与百度近日签署新的合作备忘录，旨在通过英特尔丰富的技术产品组合和支持资源，以及英特尔在软硬件方面的专长，深化双方未来三年在百度核心业务领域的合作。此次合作将促进百度实施企业级人工智能战略，并更好地为中国乃至全球数十亿互联网用户和企业客户提供服务。这一新的合作建立在双方过往十余年的合作关系之上，将聚焦于为云、人工智能、自动驾驶、5G 和边缘优化英特尔平台和解决方案，从而进一步改变百度客户消费内容和体验服务的方式。

英特尔将与百度密切合作，为百度的智能云、移动搜索/信息流、视频流、百度人工智能平台百度大脑*、百度深度学习平台飞桨*（PaddlePaddle）、百度人工智能语音助理平台小度助手*和百度自动驾驶平台 Apollo*提供一系列高性能及前沿能力。双方还将围绕英特尔数据中心的电源和冷却解决方案、英特尔至强可扩展平台、英特尔傲腾数据中心级持久内存、英特尔傲腾固态硬盘、硅光子技术、以太网、人工智能加速器、软件堆栈等英特尔领先的技术不断加大创新投入。这一端到端的合作将推动百度业务增长，保持其技术和解决方案在业界的领先。（C114 通讯网）

2.7 日本正式向运营商发放 5G 商用牌照

C114 讯 北京时间 8 月 2 日消息（艾斯）据日本媒体报道，7 月 31 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。

其中，NTT DoCoMo 获得的许可证几乎遍布日本全国各地。包括北海道地区、东北地区、关东地区、北陆地区、东海地区、近畿地区、四国地区、九州地区和冲绳县等十个地区。KDDI 则获得了关东地区和九州地区等三个地区的商用许可。软银则获得了东北地区、关东地区、九州地区等四个地区的预备许可证。（C114 通信网）

2.8 中国电信叫停不限量套餐：狂欢路上的清醒者

C114 讯 8 月 1 日消息（乐思）网传中国电信昨日发布一则“关于调整电信畅享套餐的通知”，要求各省公司从即日起，开始切换“达量降速版畅享套餐”至“普通版畅享套餐”，并将于 8 月底前切换完毕。同时，将在 9 月 1 日起全面停售达量降速版畅享套餐。并从 8 月 1 日起，对原普通版畅享套餐进行优化。

经 C114 求证，中国电信工作人员表示确有其事。概括来讲，中国电信此次调整畅享套餐是将达量降速版畅享套餐全面停售。对于普通版畅享套餐，则按照统一的单价（3 元/GB 或 5 元/GB）进行收费，消费达 600 元后断网（可付费重新开通），对此类套餐不再限速。也就是说，中国电信的“不限量”套餐正式终结。

三大运营商的“不限量”套餐从一出现就饱受争议。2017 年，三大运营商为了响应提速降费需求以及吸引消费者，纷纷推出了不限量套餐。这本是一件好事，但是却被消费者认为是运营商的“套路”，究其原因无外乎改套餐存在流量限速以及流量无法转移到下月使用等诸多限制。

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长提供足够的动能，运营商流量增量不增收的处境愈发尴尬。

如果“不限量套餐”继续横行，这些“显性”的伤害对于运营商来说将会越来越大。实际上，不止是流量收入，一些“隐性”的影响对运营商来说更为致命。

第一：流量不限量就导致运营商多年来赖以生存的流量经营随之破灭，运营商现阶段还没有持续长久的盈利手段，也无法激发用户的价值增长。

第二：长久来看，流量不限量，对于广大用户而言也不是一件好事。不乏会有个别用户，故意长时间下载大流量视频等，占据大量资源，造成网络拥挤。

第三：不限量套餐还有可能冲击到运营商的宽带业务。4G 网络下，建立热点使用网络的速度和体验和宽带相差无几，这就造成运营商的宽带业务受到冲击。

对于中国电信而言，率先从不限量套餐大战这个泥潭中抽身意义重大。公众号“悲

了伤的白犀牛”认为，中国电信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”恢复了价值，流量经营恢复了生命力。

此次，中国电信率先叫停不限量套餐，是一种理性的回归，中国电信还是希望在5G大规模来临之际，在新的收入拉动点出现之前，重新恢复流量的价值，毕竟这是运营商当前吃饭的家伙，赖以生存的法宝。“对于长期稳定健康经营的企业来说，摆脱价格战，回归理性，回归更优质的产品和服务才是正道。”（C114 通信网）

2.9 秦淮数据与 Bridge Data Centres 合并：推动泛亚数据中心战略

2019年7月29日，贝恩资本今天宣布成立泛亚洲数据中心平台，将公司旗下的超大规模数据中心运营公司秦淮数据和大规模定制化数据中心运营公司 Bridge Data Centres 合并。合并后的平台将冠名秦淮数据集团，而秦淮数据及 Bridge Data Centres 将继续以本名在新设立的母公司下运作。

据悉，秦淮数据集团的设施遍及中国、印度、及东南亚，并将为亚洲及全球客户提供大规模定制化的数据中心解决方案。合并后的公司已经拥有合同容量超过100兆瓦，并仍将继续全速发展。

贝恩资本此次对泛亚洲数据中心合并平台的投资资金来自贝恩资本私募和贝恩资本信贷。落实这笔涉及多方的交易并实现两个企业的合并，体现了贝恩资本的长期创造性思维并经历了超过三年的融资历程：首先在印度进行绿地开发，接着在东南亚进行收购，然后在中国探索由互联网、云计算和科技公司所带来的超大规模需求及巨大产业机遇。合并后的秦淮数据集团将受益于企业对云服务需求的快速增长以及亚洲市场对高性能的数据中心设施需求的增长。

合并后的秦淮数据集团由业界在数据中心设计、开发以及运营等方面经验丰富的高管团队领导。秦淮数据集团将进一步扩大其在大规模及超大规模定制数据中心解决方案的投资，在未来两年内将规模拓展至300兆瓦以上，成为亚洲最大的独立第三方数据中心运营平台之一。

贝恩资本亚洲私募股权业务联席主管竺稼(Jonathan Zhu)表示：“此次交易真正体现了贝恩资本作为跨区域、覆盖多资产类别投资平台的实力。合并后的公司汇聚了最优秀的人才，尤其是在中国和印度这两个全球最具规模和增长潜力的市场深度布局。秦淮数据集团未来必然能够迅速为客户提供覆盖整个亚洲区域的服务，并在市场中建立差异化的地位。”

贝恩资本信贷业务亚洲主管 Barnaby Lyons 表示：“我们的私募股权和特别情况团队共同为亚洲快速成长的企业提供资金及广泛的支持。”（通信产业网）

2.10 工信部：我国行政村光纤、4G 覆盖率超 98%

8 月 1 日消息 据央视新闻报道，从工信部了解到，我国行政村光纤和 4G 网络通达比例均超过 98%，提前完成“十三五”规划目标。

工信部负责人透露，从 2015 年底，工信部和财政部正式启动推进农村和偏远地区光纤和 4G 网络覆盖的电信普遍服务试点工作。目前已成功组织五批电信普遍服务试点，累计支持超过 13 万个行政村光纤和 4G 建设。试点项目要求宽带网络至少覆盖村委会、学校、卫生室等主要公共机构，网络接入能力要达到 12M 以上。目前，我国行政村通光纤和 4G 网络比例均超过 98%，提前实现《国家十三五规划纲要》2020 年的目标。监测数据显示，试点地区平均下载速率超过 70M，基本实现农村城市“同网同速”。此外，还有超过 4.3 万个建档立卡贫困村通了宽带，贫困村通宽带比例也超过 98%。

工信部总工程师张峰表示，下一步将推动偏远地区网络深度覆盖。推进 20 户以上农村人口聚居区 4G 网络覆盖，研究国道、省道等道路沿线以及旅游景区、水库等重点区域的 4G 覆盖；同时探索面向贫困人口推出优惠资费套餐，让贫困群众用得上、用得起、用得好各类通信服务和网络应用。（C114 通信网）

3、重点公司公告

3.1 科信技术：拟 350 万欧元收购“Fi-Systems Oy”100%股权

科信技术 7 月 31 日晚间发布公告称，拟以 350 万欧元收购“Fi-Systems Oy”100% 股权。公告显示，科信技术与 Efore Oy 签署股份购买协议，公司将收购 Efore Oy 持有的 Fi-Systems Oy（简称“标的公司”）100% 股份，以及待交割时标的公司四家附属公司 Efore Telecom Finland Oy、EforeTelecom Oy、安伏（苏州）电子有限公司、Efore AB。Fi-Systems Oy 主要生产经营通信电源产品。科信技术表示，本次交易符合公司发展战略，经过并购整合后，将对公司的海外运营能力产生积极影响。通过此次并购，公司将拥有欧洲通信电源公司的技术、专利及品牌，助力公司拓展海外大客户资源，在深耕国内市场的同时，进一步提升海外市场份额。同时，公司可获得标的公司通信电源产品的研发及生产能力，将通信电源产品整合至公司现有业务框架中，扩大公司业务边界，抓住 5G 商用的全球性机会。

3.2 光迅科技：5 名股东拟减持减持不超总股本 0.05% 股份

光迅科技（002281）发布公告称，股东胡广文、黄宣泽、吕向东、余向红、胡强高计划在公告之日起 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%）。据了解，胡广文、黄宣泽、吕向东、余向红、胡强高合计持有公司股份 1,435,500 股，合计占公司总股本比例为 0.2121%。本次拟减持的原因系个人的资金需求，股份来源为本次董事及高管拟减持的股份全部来源于 2014 年限制性股票激励计划已解除限售的股份。公司 2018 年年度报告显示，2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为 3.33 亿元，比上年同期下滑 0.47%。

3.3 爱施德：4 名股东合计增持 182 万股 耗资 1017 万元

8 月 1 日消息，爱施德（002416）股东周友盟、米泽东、杨治、陈亮在深圳证券交易所通过集中竞价方式合计增持 181.57 万股，股份增加 0.147%，权益变动后持股比例合计为 0.147%。截至本公告日，股东周友盟、米泽东、杨治、陈亮在深圳证券交易所通过集中竞价方式合计完成 181.57 万股的增持，权益变动前周友盟、米泽东、杨治、陈亮均不持有爱施德股份，权益变动后持股比例合计为 0.147%。公告显示，本次增持耗资 1016.57 万元，公司增持股份均价为 5.599 元/股。公司 2018 年年度报告显示，2018 年公司归属于上市公司股东的净利润为 -9272.01 万元，较上年同期由盈转亏。

3.4 辉煌科技：今年上半年净利同比增 76.93%

受主营业务收入增长、财务费用降低以及非经常性收益增加等因素影响，辉煌科技（002296）中报业绩大增。该公司 7 月 30 日晚间发布的半年报显示，今年 1-6 月，公司实现营业收入 2.04 亿元，同比增长 11.15%，实现归属于上市公司股东

的净利润为23517.90万元，同比增长76.93%。财报显示，公司期内业绩增长主要有三方面的原因：一是公司重点工程项目完工，致使报告期内营业收入增加；二是财务费用较上年同期下降；三是报告期内增值税退税返还收入增加。

3.5 会畅通讯：比邻前进累计减持145.606万股 减持计划实施完毕

7月29日会畅通讯(300578.SZ)公布，截止公告披露日，此次减持计划期间内比邻前进合计减持公司股份145.606万股，此次减持计划实施完毕。比邻前进于2019年6月26日至7月25日以集中竞价方式累计减持公司股份145.606万股，以大宗交易方式累计减持公司股份0股，上述减持计划期间内合计减持公司股份145.606万股，占公司目前总股本0.85%。此次减持后，比邻前进持股比例由0.87%降至0%。

3.6 硕贝德：上半年净利润同比增长174% 5G天线蓄势待发

硕贝德(300322)7月30日晚间发布2019年半年度报告，公司上半年实现营业收入8.50亿元，同比增长2.33%；实现归属于上市公司股东净利润9138.25万元，同比增长174.15%。报告期内，公司主营的天线业务取得了良好的业绩，实现营业收入4.24亿元，同比增长54.64%。报告期内，公司加大研发力度，改进生产工艺，成功获得国内主流设备商宏基站天线供应商资格，并实现宏基站天线产品的小批量生产出货，在相关产品的研发生产中取得领先地位，预计在下半年将会大批量出货，为公司在5G基站业务中的快速发展奠定了基础。另一方面，公司报告期内还实现了5G手机天线的验证，并根据客户的需求做好量产准备。同时，多个5G手机和笔电终端项目处于研发阶段，保持了公司在5G终端天线领域的领先地位。

3.7 神州数码：上半年营收增长28% 净利润增长48%

7月31日消息，神州数码(000034.SZ)发布了2019年上半年业绩快报，报告期内实现营收423.36亿元，同比增长28.11%；实现净利润3.96亿元，同比增长48.16%。神州数码表示，报告期内经营业绩增长的主要原因为：1、传统IT分销及服务业务保持良好发展态势，收入和利润继续保持稳健增长；2、国内企业数字化转型快速推进，云服务和数字化转型业务继续保持高速增长；3、出售参股公司股权，确认投资收益。

3.8 创意信息：实控人陆文斌质押展期2676.15万股

7月29日创意信息(300366.SZ)公布，公司于近日接到公司实际控制人、控股股东陆文斌函告，获悉陆文斌已将其持有并质押给华西证券的约2676.15万股办理质押延期购回，占其所持股份的19.75%。截至公告披露日，陆文斌持有公司约1.35亿股股份，占公司总股本的25.78%；其所持有公司股份累计被质押约8129.17万股，占其所持股份的60.00%，占公司总股本的15.47%。

3.9 德生科技：上半年净利润 2719.74 万元，同比增长 9.89%

7月29日德生科技(002908.SZ)披露2019年半年度业绩快报，报告期内公司实现营业收入1.85亿元，同比增长9.72%；营业利润3333.99万元，同比增长10.98%；利润总额3317.56万元，同比增长10.49%；归属于母公司所有者的净利润2719.74万元，同比增长9.89%。各项主要经营指标稳步增长，主要系华东地区、西南地区的社保卡服务广泛、深入开展，其他地区正逐步拓展。

3.10 中光防雷：上半年净利润约 2392.61 万元，同比增长 7.60%

7月30日中光防雷(300414.SZ)发布2019年半年度报告，实现营业收入约1.88亿元，同比增长10.38%；归属于上市公司股东的净利润约2392.61万元，同比增长7.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约2236.09万元，同比增长41.79%；基本每股收益0.1077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。