

2019年08月18日

# 联通探索共建共享新模式，持续看好5G网络建设绩优个股

增持（维持）

证券分析师 侯宾

执业证号：S0600518070001

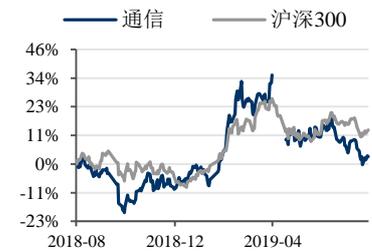
021-60199793

houb@dwzq.com.cn

## 投资要点

- **策略观点：**1、联通维持5G资本开支不变，探索共建共享新模式，推动网络基础建设加速推进。2、5G网络建设投资确定性仍然存在，预计相比于4G投资额仍有50%的投资增量。3、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。4、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：**中国联通发布中期业绩，积极探索共建共享新模式，5G投资节奏将加快。深圳福田将率先打造5G应用示范区，对5G产业将产生深远影响。因取消漫游费等原因，中移动净利增长创10年最大跌幅，仅依靠传统要素投入来推动业绩增长难以为继。中国电信携手GSMA共同推进5G上行增强技术创新方案，有效助力5G业务应用大规模推广与发展。
- **行业前瞻：**20195G世界论坛（北京）（2019年8月22日—8月23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)指数上涨3.34%；沪深300指数上涨2.12%；行业领先大盘1.22%。
- **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、《通信行业行业点评报告：中国移动投资指引符合预期，5G投资持续增长、在总量和结构性方面仍有持续超预期可能》  
2019-08-11
- 2、《通信行业：华为鸿蒙发布，中国移动资本开支指引符合预期，持续看好5G为代表信息网络新基建产业链投资机会》  
2019-08-11
- 3、《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》  
2019-08-04

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b> .....	<b>4</b>
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 .....	5
1.4. 行业前瞻 .....	9
<b>2. 近期重点推荐个股</b> .....	<b>10</b>
<b>3. 各子行业动态</b> .....	<b>11</b>
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	11
3.2. 互联网等 .....	15
<b>4. 本周报告观点</b> .....	<b>17</b>
<b>5. 上市公司动态</b> .....	<b>21</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>22</b>

## 图表目录

图 1: 中国联通与其他运营商共建共享解读 .....	6
图 2: 福田区 5G 网络建设及应用座谈会 .....	7
图 3: 中国移动 2019H1 财务数据 .....	8
图 4: 中国电信 5G 上行增强创新技术方案 .....	9
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

## 1. 行业观点

### 1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数上涨3.34%;沪深300指数上涨2.12%;行业领先大盘1.22%。

表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
002194.SZ	武汉凡谷	26.24%
002446.SZ	盛路通信	17.96%
300502.SZ	新易盛	12.55%
603602.SH	纵横通信	11.21%
603803.SH	瑞斯康达	11.21%

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	-22.54%
002359.SZ	*ST 北讯	-10.55%
300560.SZ	中富通	-6.66%
600776.SH	东方通信	-5.03%
200468.SZ	宁通信 B	-3.35%

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、传媒行业本周均有上涨, 电子涨幅居前。

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)	7.97%	14.36%	36.68%	31.60
801750.SI	计算机(申万)	5.13%	-2.07%	27.30%	44.63
801770.SI	通信(申万)	3.34%	-5.57%	11.22%	34.50
801760.SI	传媒(申万)	2.58%	-5.61%	0.16%	26.12

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 34.50, 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 17 日	31.60	44.63	26.12	34.50

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

### 1.2. 本周行业策略

1、联通的共建共享可以加快 5G 网络建设步伐，节省资本开支、铁塔使用费、网络维护费和电费。但是从整个 5G 产业投资的角度来讲，不会影响 5G 总体的投资，而且投资额仍将高于 4G 投资。

2、5G 网络建设投资确定性仍然存在，在考虑运营商财务约束的前提下，我们测算 5G 资本开支投资额约为 1.2 万亿，较 4G 投资总额仍有 50% 的增量。因此我们持续看好 5G 网络建设投资机会。

3、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。

4、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。

5、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

中国联通发布中期业绩，积极探寻共建共享新模式，5G 投资节奏将加快。深圳福田将率先打造 5G 应用示范区，力争年底基本实现 5G 信号全覆盖，对 5G 产业将产生深远影响。因取消漫游费等原因，中移动净利增长创 10 年最大跌幅，仅依靠传统要素投入来推动业绩增长难以为继。中国电信携手 GSMA 共同推进 5G 上行增强技术创新方案，有效助力 5G 业务应用大规模推广与发展。

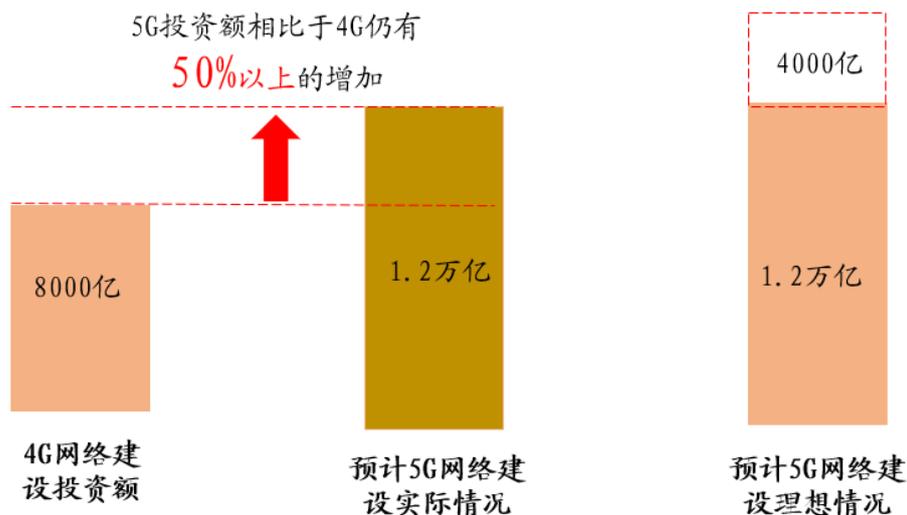
#### 1、中国联通发布中期业绩，积极探寻共建共享新模式

事件：8 月 14 日，中国联通发布了 2019 年上半年财报，财报显示，中国联通上半

年服务收入实现人民币 1330 亿元，同比下降 1.1%；利润总额达到人民币 87 亿元，归属于母公司净利润达到人民币 30 亿元，同比增长 17%。

随后，中国联通在港举行 2019 年中期业绩发布会，中国联通董事长兼首席执行官王晓初表示：“5G 投资合作我们一直都在寻求合作，总体合作思路有两种”。即与电信合作与移动合作。

图 1：中国联通与其他运营商共建共享解读



数据来源：中国联通半年度报告等，东吴证券研究所

**理想情况（基站利用率、覆盖程度相同情况）下：**运营商建设与 4G 同等覆盖、相同服务质量的 5G 网络，不受成本约束，所需投资额下限约为 1.6 万亿元。

**实际情况（基站利用率提升，5G 覆盖重点区域）下：**运营商受财务能力约束（收入增速放缓，利润微增或下降，资本开支占收比达到与 4G 高峰时期同样高投资强度），我们测算所需投资额约为 1.2 万亿元。

我们基于历史数据对三大运营商资本开支进行测算，中国联通 4G 投资年平均增长率 36% 左右，历年总投资平均增速 20% 左右；中国移动 4G 投资年平均增长率 20% 左右，历年总投资平均增速 9% 左右；中国电信 4G 投资年平均增长率 5% 左右，历年总投资平均增速 15% 左右。在 4G 的投资高峰年中三大运营商的投资总额是 3G 高峰时期的 157%，我们测算 5G 时期运营商的资本开支将会是 4G 时期的 1.5 倍，因此对照 4G 资本开支情况，我们认为，未来三大运营商 5G 资本开支至少为 1.2 万亿元。

我们认为，联通的共建共享可以加快 5G 网络建设步伐，节省资本开支、铁塔使用费、网络维护费和电费。但是从整个 5G 产业投资的角度来讲，不会影响 5G 总投资，而且投资额仍将高于 4G 投资。

## 2、深圳福田将率先打造 5G 应用示范区，力争年底基本实现 5G 信号全覆盖

**事件：** 科创板日报讯，深圳福田区 5G 网络建设及应用座谈会召开，福田区委书记吕玉印与深圳移动、深圳电信、深圳联通、深圳铁塔等运营商以及特发、地铁、华强、赛格、中航等企业进行座谈。吕玉印表示，福田区将制定实施 5G 先行区相关方案，围绕 5G 产业出台相关政策，大力推动 5G 在应用领域的探索和落地，重视无人车驾驶、8k 高清视频、AR 互动等 5G 应用场景在酒店、商场等商业项目的对接，以及 5G 相关应用在智能交通、智慧医疗、教育等民生领域的先行应用。

**图 2：福田区 5G 网络建设及应用座谈会**



数据来源：新浪网，东吴证券研究所

福田区打通 5G 基站的建设落地，并通过有代表性的体验馆来打造 5G+交通、5G+物流、5G+购物、5G+智能家居等示范应用场景，未来将能催生一批 5G 龙头企业，对 5G 产业将产生深远影响。

深圳移动、深圳电信、深圳联通、深圳铁塔纷纷表态将加快 5G 基站建设，主动积极对接相关部门和单位，努力加快推进福田 5G 应用示范区的建设。如果说 3G 到 4G 带来的是网络传输速度的提升，那么 4G 到 5G 的提升则将带来我们跨入新纪元——移动技术将成为解决人与物、物与物联通的通用技术，为工业互联网、车联网、物联网的发展提供基础设施。福田区卓越的 5G 产业硬实力为探索 5G 融合应用新业态、提升区域 5G 软实力提供了良好基础。

我们认为，福田区将以系统性、整体性、协同性的政策供给全力补强 5G 产业短板，加快 5G 终端、网络、平台、系统集成等领域的研发和产业化，并通过鼓励建设标杆项目等方式，引导 5G 产业上下游开展资源合作、技术合作，促进全区 5G 产业协同发展，推动制造业逐步从网络化、数字化走向智能化

### 3、因取消漫游费等原因 中移动净利增长创 10 年最大跌幅

**事件：** 近日，中国移动发布截止到 2019 年 6 月 30 日的上半年财报。财报显示，中国移动上半年营运收入实现人民币 3894 亿元，同比下降 0.6%，其中通信服务收入实现

人民币 3514 亿元，同比下降 1.3%；EBITDA 为人民币 1,511 亿元，同比增长 3.6%；EBITDA 率为 38.8%，同比上涨 1.6%；股东应占利润为人民币 561 亿元，每股盈利为人民币 2.74 元，同比下降 14.6%。资本开支为人民币 852 亿元。自由现金流达到人民币 410 亿元。

在客户拓展方面，中国移动上半年移动客户净增 998 万，达到 9.35 亿；4G 客户净增 2113 万，达到 7.34 亿；有线宽带客户净增 1820 万，达到 1.75 亿；物联网智能连接净增 1.42 亿，达到 6.93 亿；咪咕系列产品月活跃用户快速增长。家庭、物联网用户继续保持快速增长。

图 3：中国移动 2019H1 财务数据

财务数据		2019年H1	2018年H1	同比增/减
营运收入	亿	3,894	3,918	-0.6%
通信服务收入	亿	3,514	3,561	-1.3%
销售产品收入及其他	亿	380	357	6.4%
EBITDA	亿	1511	1,459	3.6%
EBITDA率	%	38.8%	37.2%	1.6%
运营支出	亿	3297	3221	2.3%
税前利润	亿	733	842	-13.0%
股东应占利润	亿	561	657	-14.7%
股东应占利润率	%	14.4%	16.8%	-2.4%

数据来源：中国联通官方微信公众号，东吴证券研究所

我们认为，报告期内移动实现净利润 561.19 亿元，同比下滑 14.6%，创造了十年来最大跌幅。随着传统通信业务市场趋于饱和，流量红利快速消退，简单依靠传统要素投入来推动业绩增长难以为继，行业整体呈现负增长，公司的收入和盈利也承受较大压力，这也导致其今年上半年营收与净利润的双双下降。

回顾过去十年的移动财报数据，会发现在少数年份中，营收和净利中的一项都曾有过下跌，但营收、净利双双下跌的情况还是第一次出现。作为拥有强势劲头的龙头企业，中国移动近年来推出的八大降费举措、四大提速工程使其各个业务的用户人群接连实现大幅度增长，收益也随之陡增。2016 年其总用户数为 8.49 亿户，营收 7083 亿元。2017 年中国移动总用户近 8.9 亿，4G 渗透率达到 73%，增幅极大。2018 年也是其市场价值颇具体现力的一年，全年营运收入达到 7368 亿元，家庭宽带客户全年净增 3742 万，市场份额达到 41.5%。政企客户总数达到 718 万家，同比增长 19.2%。但移动 2019 年上半年的客户净增数持续放缓，累计移动客户净增数和累计 4G 客户净增数分别同比下跌 46.4% 和 22.7%。这样的数据展现出了移动不复以往令人骄傲的增长价值，其业务收入和用户数的增长远不及预期，甚至出现下跌形势，中国移动面临的压力可想而知。

我们认为，中国移动 2019 上半年利润下降，从收入的角度来讲，提速降费的政策影响了一部分收益，另外去年取消流量漫游也影响了一部分。并且在市场竞争激烈的情况下，移动为了更好地服务用户，稳定用户群，需要加大营销费用投入，对下一步垂直

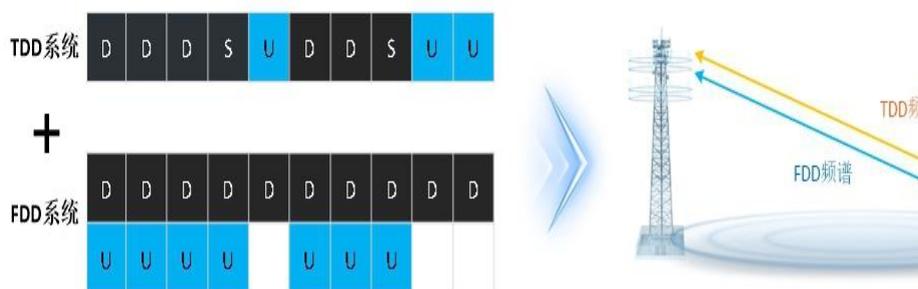
行业的发展，公司必须做一些必要的投入和产品研发，也增加了移动一些支出

#### 4、中国电信携手 GSMA 共同推进 5G 上行增强技术创新方案

**事件：**近日，中国电信向全球移动通信系统协会（GSMA）提交了 5G 上行增强技术创新方案研究的提议，经 GSMA 认真评估与讨论，该提议已被采纳并正式发布在 GSMA 官方网站上。

目前，中国电信正在牵头联合主设备、芯片等业内主流厂商，积极推进上行增强创新技术方案的研究、标准化和产品实现相关工作。

图 4：中国电信 5G 上行增强创新技术方案



数据来源：C114 通信网，东吴证券研究所

我们认为，中国电信 5G 上行增强创新技术方案以“TDD/FDD 协同、高低频互补、时频域聚合”为核心理念，可以有效地增强 5G 网络的上行容量和覆盖性能，提升 5G 2B 和 2C 用户业务体验，进而助力 5G 业务应用，特别是垂直行业应用，大规模推广与发展。

在 5G TDD 系统的典型时隙配置中，下行占比相对较高，可以满足 eMBB 2C 业务的下行速率要求，但应对面向垂直行业的部分 2B 业务的上行速率和时延要求，仍存在很大的技术挑战。中国电信提出的 5G 上行增强技术解决方案，可以大幅度提升 5G 系统上行速率性能。相比于 5G 频谱，4G 频谱具有更优的传播特性，因此，中国电信 5G 上行增强创新技术方案将同时有助于改善 5G 网络的上行覆盖性能。

5G 上行增强技术创新方案旨在进一步增强 5G 体验，更好地优化用户服务感知，增强差异化的市场竞争力。该方案真正践行了以行业需求重新定义 5G 网络。GSMA 是一家具有全球影响力的移动通信系统协会组织，我们认为，携手 GSMA，中国电信可以聚合 5G 产业链多方力量，共同推进 5G 上行增强创新技术方案研究，并适时推进 5G 上行增强相关标准化工作和产品研发进程。

#### 1.4. 行业前瞻

20195G 世界论坛（北京）

（2019 年 8 月 22 日—8 月 23 日）

展会优势：

2019 将是 5G 产业布局的关键一年，5G 将改变人与人、人与物、人与世界的互动方式；5G 将渗透到金融、制造业、能源、交通、医疗等各行各业，衍生新的产业形态，构建新的商业模式。全球的通信运营商和设备商都在加速进行 5G 技术验证，可以预见未来的市场竞争将趋于激烈，而唯有统一 5G 全球标准，才能驱动 5G 关键技术创新，推动 5G 商用进程，扩展 5G 产业规模，深耕 5G 行业应用，与合作伙伴共同构建 5G 商业新生态。

在此背景下，5G 世界论坛将汇聚国际国际标准和频谱组织、全球领先的运营商、设备制造商、芯片厂商、集成商及垂直行业合作伙伴等，分享最新 5G 标准化进程和频谱协同策略，探讨 5G 早期商用场景和网络最佳演进路线，并开展跨产业对话，了解产业需求，探索 5G 全新合作模式，构建 5G 健康产业生态。

会议主题：5G 世界论坛将提供 5G 产业与市场业界专业人士进行知识交流、经验分享、思维碰撞、观点探讨、人脉拓展、商机发现的最佳平台。活动将聚焦 5G 创新技术与行业应用实践，推进 5G 市场与产业发展进程。

会议日程：2019-08-22 08:00 至 2019-08-23 18:00，北京国家会议中心（北京市朝阳区北辰东路 7 号）。

## 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、进入 5G 时代，随着通信技术的升级与通信频段的不断增加，基于通信信号转换功能的射频前端器件市场被视为一个将大幅增长的重点领域。但这一领域仍然由海外巨头企业占据强势份额，市场正在进入国产替代的转折点。杭州左蓝微电子科技有限公司创始人张博士认为，随着国产厂商逐渐起量，国内目前在滤波器领域的技术力量和产品质量已渐渐接近国外水平，国产替代的态势正在形成。

2、缅甸第四大移动运营商缅甸电信国际有限公司 (Mytel) 在 3.5GHz 频段上进行了 5G 技术试验，并摩拳擦掌准备在部署了足够的网络基础设施后推出商业服务。试验所采用的设备和技术完全来自华为。

3、据 ajudaily 消息，华为于本周五，就 5G 相关业务与三家韩国公司签署谅解备忘录。这三家公司分别为：基于 360 拍摄技术的电影 VR 内容制作商 Thirteen Floor、

提供联网汽车和自动驾驶软件技术的 EnGIS technologies 以及移动解决方案提供商 SP Technology。

4、韩国 LG U+副主席兼 CEO Ha Hyun-hwoi 于 8 月 8 日宣布：LG U+在首尔市中心的高速公路 Gangbyeonbuk-ro 和 Olympic Boulevard Expr 实现了 5G 连续覆盖，在时速 60-80 公里高速行驶下 5G 用户的平均下载速度可达 530Mbps，最大速率为 1050 Mbps。该路段全长约 40 公里，具有车流量大、车速较高等特点，是 5G 典型的应用场景。如果您是 LG U+ 5G 用户，就可以在该路段全程体验飞一般的 5G 速率，畅快无缝体验职业棒球直播、VR (Virtual Reality, 虚拟现实)、AR (Augmented Reality, 增强现实) 和飞速下载等各种业务。

5、据 EE 官网 8 月 7 日报道，英国运营商 EE 宣布扩充其 5G 套餐“5G Smart”中的权益内容，在原有 4 项可选权益的基础上，增加亚马逊 Prime 视频 (5.99 英镑/月) 和游戏 APP 定向流量 (7.99 英镑/月) 两项可选权益。用户不仅可以在办理 5G 套餐时在 6 项权益中免费选择 2 项 (120GB 终端合约套餐可选 3 项)，还可以在此基础上购买其它任意权益实现权益扩充。

6、近日，中国电信 2019 年 100G DWDM/OTN 设备集中采购项目 (第一批) 中标结果正式公布，中兴通讯综合排名第一，获最大份额，中标全球最大的全光 ROADM 网络——中国电信 2019 年西北区域 ROADM 网络建设工程。此次集采为中国电信近年来规模最大的一次区域 ROADM&100G OTN 网络集采项目，且为骨干网层面的智能 ROADM 波分网络，涵盖西北、西南和东北三个区域 ROADM 网络建设工程和 5 条链式骨干 100G DWDM 系统建设工程，其中西北区域覆盖 15 省的 121 个 ROADM 节点，西南区域 9 省的 90 个 ROADM 节点，东北区域 7 省的 100 个 ROADM 节点，并全部加载 WASON 网络技术。

7、近日，在中国移动通信集团广东有限公司 (以下简称“广东移动”) 的支持下，由广东移动东莞分公司 (以下简称“东莞移动”) 与华为宣布共建松山湖 X-PIE 联合创新实验室，探索千兆时代的网络解决方案创新、新业务模式创新，推动千兆产业的繁荣发展，为最终用户提供极致的千兆业务体验。基于 X-PIE 联合创新实验室，双方将共同推动 4K 直播、Cloud VR、家庭组网等创新业务在东莞的规模普及，还将携手探索全光网、光纤到房间 (Fiber to the Room)、光纤到桌面 (Fiber to the Desk) 以及光纤到机器 (Fiber to the Machine) 等建网模式，支撑未来智慧家庭、智慧政企、智能制造等万物智联创新业务场景的广泛应用。

8、近日，日本总务省向 NTT DOCOMO 和 KDDI 发放了面向 5G 的基站和陆地移动站 (移动电话终端及车载移动基站) 的许可证，并向软银发放了 5G 基站预备许可证和陆地移动站许可证。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。

9、日前，俄罗斯日前公布了 2020 年前发展 5G 技术构想草案最新版本，提出将优先选择中国使用的信号频段，意味着两国的 5G 合作将更进一层。俄罗斯提出，将使用

4. 4-4. 99Ghz 频段打造 5G 网络。目前俄罗斯大众传媒与通讯部已经开始与俄罗斯通讯设备制造商就这个项目开展工作，将于 11 月提交准备情况的报告。俄罗斯联邦工业和贸易部则准备成立财团为 5G 网络的建设提供完整的产业线，包括研发软件、硬件和电子组件。<http://www.c114.com.cn/news/17/a1097034.html>

10、今天我们上国家 3C 认证中心官方网站发现，目前中国移动旗下一款型号为 CMCC M970 的手机通过了 3C 认证。页面显示这款通过 3C 认证的移动 5G 新机并不简单，它由中兴通讯股份有限公司生产，标配型号为 STC-A5930A1 的充电头，支持 9V/2A 的充电功率，也就是 18W 的快充。

11、据外媒报道，位于加拿大渥太华的华为实验室已经开始研发 6G 网络技术，这是 5G 网络技术之后的新一代技术，不过目前尚无统一的 6G 标准，各大公司对 6G 的研究依然处于初级阶段。

12、联通董事长兼首席执行官王晓初表示，上半年资本开支为 220 亿元人民币，其中 58% 投入到移动网络，15% 投入到固网宽带。预计全年包含 5G 的资本开支将不高于 580 亿元，并维持今年 5G 资本开支 80 亿元的指引。

13、近日，中国电信广东分公司（简称：广东电信）联合华为在深圳采用 32T32R AAU 部署新型 5G 场景化方案，用户峰值体验速率可达 1.4Gbps，在多场景异构组网演进研究方面持续取得突破。

14、移动网络方面，加快利用高效频率资源，完善 4G 网络覆盖，优化网络架构，为“5G+4G 精品网打好坚实基础。截至 2019 年 6 月底，公司 4G 基站总数达到 135 万个（含 4G 室外站及室分信源），其中 LTE 900MHz 基站 18 万个，4G 网络深度覆盖和农村广度覆盖显著提升；累计开通 NB-IoT 基站 20 万个，物联网业务承载能力显著增强；VoLTE 网络全网具备业务开通能力。<http://www.c114.com.cn/news/119/a1097246.html>

15、沃达丰已经宣布在爱尔兰市场推出 5G 商用服务。通过与爱立信合作，沃达丰在科克郡、都柏林、利默里克、戈尔韦和沃特福德这些地区开启 5G 商用网络，并且今年之内将陆续在其他城市推出服务。

16、华为表示，目前该公司正处于 6G 技术研究的早期阶段。其渥太华实验室正在与加拿大大学研究人员就下一代无线系统的发展进行商讨。报道称，华为正与超过 13 所大学和研究机构就 6G 网络及其可能的应用进行密切合作。根据华为发布的初步预测，6G 技术预计在 2030 年之前不会投入商用。

17、由工业和信息化部主办的 2019 年中国国际信息通信展览会将于 10 月 31 日-11 月 3 日在北京国家会议中心举行，作为展会同期活动的 ICT 中国·2019 高层论坛也将在 10 月 31 日及 11 月 1 日举办。为期两天的会议活动由领袖论坛和十余场主题论坛、峰会、研讨会及发布活动组成，与展区部分相互呼应，“会”、“展”结合。适逢 5G 商用牌照发放，我国正式迈入 5G 商用元年，业界对 5G 的目光越来越聚焦于各行业的应用落地，来

自全球的行业领军人物、政策制定者、学者专家和新闻媒体将齐聚本次会议，以期从生产、生活方式层面带来全新变革，为数字经济绽放崭新机遇。

18、高通公司与俄罗斯移动行业合作，今年晚些时候将在莫斯科测试并部署一张 5G 毫米波 (mmWave) 网络——据称这将是欧洲第一张。在一份声明中，这家美国芯片巨头表示正在与莫斯科信息技术部门以及俄罗斯移动运营商、设备和软件供应商合作，在 n257 (28GHz) 频段上进行部署。

19、移动网络方面，加快利用高效频率资源，完善 4G 网络覆盖，优化网络架构，为“5G+4G 精品网打好坚实基础。截至 2019 年 6 月底，公司 4G 基站总数达到 135 万个 (含 4G 室外站及室分信源)，其中 LTE 900MHz 基站 18 万个，4G 网络深度覆盖和农村广度覆盖显著提升；累计开通 NB-IoT 基站 20 万个，物联网业务承载能力显著增强；VoLTE 网络全网具备业务开通能力。

20、沃达丰本周在英国推出了一项名为“Together (在一起)”的 5G 移动与家庭宽带捆绑不限量套餐。该系列 5G 捆绑套餐从每月 43 英镑起，最高 50 英镑，包括不限量的家庭宽带和不限量的移动数据。在促销期间，新装家庭宽带用户还可收到一个免费的亚马逊 Echo Plus 智能音箱。通过该音箱，新装用户还可以使用上述不限量套餐来拨打和接听电话。

21、5G 网络产业联盟在北京成功举行多媒体组第一次工作会议，本次会议围绕多媒体行业的应用实践和探索，深入研讨多媒体行业在 5G 时代的场景需求、建网思路和发展方向，共建 5G 网络产业生态。

22、IC 设计厂联发科、电信运营商 T-Mobile 昨 (15) 日宣布，在多家厂商共同测试环境 (multi-vendor network environment) 下，成功完成全球首次 5G 独立组网 (SA) 联网通话对接，是 5G 生态建设关键里程碑。联发科指出，本次合作的国际级产业伙伴包括核心网络供应商诺基亚和思科、爱立信，加上联发科及电信运营商 T-Mobile，在共同合作测试的环境下，实现全球第 1 个独立组网的联网通话，成功模拟 T-Mobile 网络中的实际 5G 部署，带领独立组网架构商用目标迈出重要一大步。

23、高通 14 日宣布与莫斯科信息技术局，俄罗斯移动运营商、设备和软件提供商合作，支持今年秋季在莫斯科测试并部署欧洲首个 5G 毫米波网络。作为今年欧洲首个 5G 新空口毫米波 (n257 频段) 网络部署，莫斯科的这一项目将支持一系列全新应用的测试及商用，从面向私有网络用户的增强型固网宽带和移动无线接入，到独特的业务解决方案。

24、据台湾媒体报道，台湾地方政府在年度预算中，将 5G 频谱拍卖收入定为 400 亿新台币，约合 90 亿元人民币。电信业者坦言，在五大运营商竞争下，这一目标不难达到，但必然会抬高 5G 产业成本，影响产业发展。

25、万众瞩目的华为 Mate 20X 5G 手机首销开启，16 日上午，中国移动北京公司三

里屯营业厅，迎来了北京首位华为 5G 商用手机用户。有 24 年网龄的中国移动用户于女士一早在营业厅购买了华为 Mate 20X 5G 手机，成为北京首位华为 5G 商用手机用户。营业厅工作人员为她颁发了纪念证书并送上了购机礼品。

### 3.2. 互联网等

1、中国移动(00941-HK)公布公告称，于 2019 年 8 月 9 日，各买方(即该公司于相关省份的各子公司)与各卖方(即中国移动通信集团于相关省份的各子公司)订立资产转让协议，据此，各买方同意向各卖方收购出售资产，出售资产由与“村村通电话工程”有关的房屋建筑物、土地使用权、机器设备及传输管线等组成，总对价约为 8.73 亿元人民币(约合 9.77 亿港元)。成交已于 2019 年 8 月 9 日进行。

2、继中国电信之后，中国联通和中国移动也要对旗下 4G 套餐进行调整，简单来说就是放开对用户的束缚，没有所谓流量限速，套餐中的流量只要使用完，就要二次付费购买流量。其实在之前的业绩发布会上，中国移动已经表示，以前“达量限速”产品确实推动了公司发展，但调查显示用户对相关产品满意度不是很高，尤其是限速以后体验不好，所以中移动也将于 8 月底推出“达量不限速、越用越优惠”的套餐以满足客户需求。

3、由中国高科技行业门户 OFweek 维科网主办的“WAIE 2019 第四届上海国际人工智能展览会暨人工智能产业大会”在三位国内外 AI 领域顶级院士、二十多位高校教授专家、200 多位 AI 应用践行先锋企业领导人以及 3 万名专业观众的全力支持下，迎战华东地区近 70 年来第三大台风“利奇马”，畅飨年度 AI 盛宴。

4、中国广电作为全国有线电视整合的主体公司，近几年正在加快实现有线电视行业“全国一网”步伐。目前，中国广电已经与河北、青海、宁夏、内蒙古、黑龙江、重庆、新疆、山东等省网公司签署了战略投资合作协议。此外，中国广电已入股了河北、新疆、黑龙江三省省网，目前入股比例分别为 20.58%、16.75%、12%。

5、由移远通信与华为共同主办的泰国物联网行业峰会在泰国曼谷隆重召开。会上，泰国政府携手移远通信、华为等联合发布了“泰国物联网行业白皮书”。该白皮书概述了泰国物联网技术、生态系统和应用情况，旨在指导泰国物联网企业加速创新，并驱动泰国数字经济发展。

6、今日，商务部发布《关于对原产于印度的进口单模光纤反倾销措施发起期终复审调查的公告》。根据《中华人民共和国反倾销条例》第四十八条规定，商务部决定自 2019 年 8 月 14 日起，对原产于印度的进口单模光纤所适用的反倾销措施进行期终复审调查。

7、工业和信息化部在上海中国商用飞机有限责任公司召开“5G+工业互联网”全国现场工作会议。会议的主题是深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快 5G 商用步伐，加强工业互联网新型基础设施建设，“不忘初心、牢记使命”，大力推动“5G+工

业互联网”融合创新发展。工业和信息化部党组书记、部长苗圩出席会议并讲话，工业和信息化部党组成员、总工程师张峰主持会议。

8、京东集团今天发布了截至6月30日的2019财年第二季度未经审计财报。财报显示，按照美国通用会计准则(GAAP)计算，京东第二季度净营收为1503亿元(人民币，下同)(约合219亿美元)，同比增长22.9%；归属于京东普通股股东的净利润为6.188亿元(约合9010万美元)，上年同期净亏损22.125亿元。

9、尽管日本经济省前不久表示会批准对韩国出口重要半导体材料的申请，但是日韩双方之间贸易争端并没有结束，双方依然态度强硬，都要把制裁进行到底。日本方面管制857种重要材料出口，靠的是日本公司多年来在基础材料上的领先，日本是全球最大的半导体材料生产国，日本在半导体材料里长期保持绝对优势，生产半导体芯片需要19种左右的必须的材料，缺一不可，且大多数材料具备极高的技术壁垒。

10、台电信商中华电信携手雷虎科技，各自以旗下的卫星行动抢修车及无人机，共同组成中华电信空中基站系统(Chunghwa Telecom Unmanned Air Systems; CHTUAS)，通过无人机与4G/5G移动通信网络的结合，打造先进的防救灾紧急通信系统。

11、联想集团今日公布截至2019年6月30日的第一财季业绩。本财季营收853亿元(人民币，下同)，连续8个季度实现同比增长；税前利润16.4亿元，同比增长超过113%。净利润11亿元，同比增长超过111%。

12、近日在线教育服务提供商——101教育加入了中国电信DICT生态圈，双方通过“共享、共创、共赢”，共推教育生态的建设和发展。此外，安百科技凭借过硬的云安全服务能力，荣获“中国电信北京分公司DICT生态圈合作伙伴公开招募项目(第二批)”合作伙伴荣誉证书，被纳入《中国电信北京分公司DICT生态圈合作伙伴库-云网服务方向-云安全子方向》合作伙伴库。

13、第一财季，阿里巴巴营收为人民币1149.24亿元(约合167.41亿美元)，同比增长42%。归属于普通股股东的净利润为人民币212.52亿元(约合30.94亿美元)，同比增长145%。不按美国通用会计准则(non-GAAP)计算，净利润为人民币309.49亿元(约合45.08亿美元)，同比增长54%。

14、北京时间8月16日消息(艾斯)据韩联社报道，本周，韩国三家移动运营商在三星智能手机上推出了升级版的短信服务，旨在挑战韩国本土即时通信应用Kakao Talk。三家运营商SK电讯(SK Telecom)、韩国电信(KT)和LG U+(LG Uplus)表示，他们已开始在其网络中提供名为Chatting+的新服务，该服务极大地扩展了智能手机上默认短信应用程序的功能。

15、国际数据公司IDC日前关于印度市场的最新数据报告也指出，在2019年第二季度中国手机品牌可以说大获全胜，占据了整个印度60%以上的市场份额，前五名分别是小米、三星、vivo、OPPO和realme，分别占据了28.3%、25.3%、15.1%、9.7%和7%

的市场份额。小米在印度市场毫无疑问成了最大的赢家。这也是小米连续八个季度在印度出货量排名第一了，为 1040 万部。而与之形成最大竞争的三星在同期的出货量为 930 万部，虽居于第二，但在印度手机市场的表现真的出乎意料。

#### 4. 本周报告观点

##### 一、《移为通信深度报告：龙头优势继续保持，受益 M2M 产业迅猛发展，持续看好业绩稳步提升》

核心要点：

业界领先的无线 M2M 终端供应商：移为通信属于物联网中的无线 M2M 行业，当前主营业务为嵌入式无线 M2M 终端设备的研发和销售。公司产品性能较好，质量稳定，故障率低，远销北美，南美，欧亚等世界各地。

核心优势稳定，龙头优势将继续保持：移为通信处于产业链终端，向上向下均具备良好的议价能力。在核心技术方面已经具备芯片级的开发设计能力、传感器系统和处理系统集成设计能力，可以直接基于基带芯片、定位芯片进行硬件设计、开发。同时移为积极布局北斗业务，目前北斗导航核心技术已经实现自主可控，协同核心业务稳步向前。

三大业务稳定向前，应用场景不断拓展：车载通信产品作为核心业务，移为通信的车载追踪通讯产品已经在车队管理、智能物流、汽车金融、UBI、智能交通、汽车安防等应用场景落地，并在相关的赛事比赛中成功实现应用。我们认为，随着车联网时代的到来，车载通讯产品业务应用场景将不断拓展，受益于车联网市场的增量，该部分业务有望保持稳健增长。物品追踪通讯产品积极拓展移动资产追踪领域，个人追踪通讯产品将覆盖更多的应用人群。

M2M 迅猛发展趋势将继续保持，行业龙头将率先受益：M2M 市场发展迅猛。根据 Machina Research 统计及预测，2024 年将增长到 1.6 万亿美元，移为通信基于成熟的研发团队、较强的软硬件开发能力以及高性能的产品质量，目前已经在国内以及北美、南美国外市场获得相关认证和认可，产品在产品性能、技术含量以及口碑方面均具有竞争力，我们认为移为通信作为 M2M 行业龙头，将率先并持续受益物联网产业大发展。

盈利预测与投资评级：移为通信是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商，我们持续看好公司未来发展，预计公司 2019-2021 年的 EPS 为 1.03 元、1.33 元、1.67 元，对应 PE 为 29.42/22.76/18.02 倍，首次覆盖给予公司“买入”评级。

风险提示：国内车联网发展未及预期；共享单车市场发展受阻；人民币汇率波动风险；境外业务发展不及预期。

##### 二、《行业点评：中国移动投资指引符合预期，5G 投资持续增长、在总量和结构性方面仍有持续超预期可能》

事件：8月8日，在中国移动财报会议上，中国移动董事长杨杰表示，今年中国移动全年资本开支不超过1660亿元，与去年1671亿元相比有所下滑，其中在5G方面的投资预计为240亿元。

核心要点：

中国移动投资指引符合预期，未来2-3年是投资高峰期：回顾3G时期及4G时期三大运营商资本开支变化情况，资本开支占收比稳定保持在20%-35%之间，本次调整后，我们测算，2019年资本开支占收比约为22.33%，投资指引符合预期。在网络建设高峰期期间，实际资本开支与投资指引基本保持一致，因此我们认为，在未来2-3年，5G即将进入建设高峰期，5G投资确定性持续增长。

5G投资持续增长，在总量和结构性方面仍有持续超预期可能：在4G时期，中国移动2015年的4G投资额较2014年同比下降1.86%，但是从资本开支占比来看，2014年4G资本开支占比为37.47%，2015年为40.43%，较2014年提高2.96pp。在此次调整后，中国移动5G资本开支投资力度较年初计划有所提升，根据历史投资节奏，类比当前时点的5G资本开支，运营商投资额下滑，但是5G投资在总量及结构性方面仍有超预期可能。

持续看好无线及传输板块等网络基础设施投资机会：细分行业来说，无线和传输合计资本开支占比70-80%，高峰期可能超过80%。传输保持平稳增长，接下来的三年，无线板块投资增幅更显著、占比更高。随着移动用户数及流量的增加，运营商有足够的动力采购传输设备，扩容传输网络，运营商资本开支中将包含较多无线及传输网络的投资，将带动无线及传输设备厂商收入利润的增长。

投资建议：我们持续坚定看好5G网络基础设施投资机会，强烈建议跟踪5G优质成长个股：重点关注：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）。建议关注：5G网络建设：中石科技（300684）、沪电股份（002463）、深南电路（002916）、俊知集团（1300.HK）、太辰光（300570）、瑞斯康达（603803）、新易盛（300502）、光迅科技（002281）。

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，5G产业投资进程不及预期风险。

### 三、《淳中科技深度报告之二：安全可控、进口替代带来业绩持续高增长，5G高清视频显示赋能者成长空间更广》

核心要点：

安全可控、进口替代助推业绩持续高增长：在国家安全应用领域，对设备性能及可靠性方面要求极高，在安全方面更要求设备安全可控，因此政策红利以及安全市场需求已经逐步打开安全可控市场。目前淳中科技安全可控产品已经在政府、军队等领域广泛

应用，同时 NYX 等新产品的顺利推出，也将推动业绩实现高速增长。其次，淳中科技的技术先进性、产品前瞻性以及应用场景落地等方面比肩行业巨头 Extron 及 Braco，是进口替代的选择。最后淳中科技不断扩大销售及研发团队规模，完善销售体系，实现更广的市场覆盖；保持研发的领先优势，塑造核心竞争力。

下游需求更多，应用场景更丰富，业绩将持续受益 5G 高清视频显示与交互需求：首先 5G 将至，4K/8K 高清视频逐步兴起，产值规模不断扩大，预计 2022 年，我国超高清视频产业总体规模将超过 4 万亿元。淳中科技位于视频显示行业的中游，是视频显示的控制中枢与赋能者，是实现视频显示的必要环节。因此存在视频显示及交互的需求，就会产生对视频显示控制的需求，且需求程度不受应用行业、显示屏幕以及应用场景的限制。从客户需求角度来讲，党政军等核心客户基于行业谨慎性与可靠性要求，较其他行业，对高清视频的需求释放更早且更大。从应用场景角度来讲，淳中科技也在积极部署餐厅、婚庆等 2C 类应用，未来更有可能拓展到 AR/VR 领域，因此，我们认为 5G 高清视频产业的发展，将为淳中科技业绩带来新的一波助推。

盈利预测与投资评级：我们持续看好淳中科技业务，我们预计公司 2019-2021 年的营业收入分别为 344 百万元、442 百万元、577 百万元，归母净利润分别为 130 百万元、173 百万元、226 百万元，EPS 分别为 0.99 元、1.32 元、1.72 元，对应 PE 分别为 35.88/26.94/20.68X，我们维持“买入”评级。

风险提示：大额订单量不及预期；下游行业市场需求发展不及预期；显控行业市场规模扩展不及预期；市场产品自研项目进程不及预期。

#### 四、《移为通信点评报告：H1 业绩增长稳健，研发力度加码，业绩将持续受益 M2M 行业大发展》

事件：移为通信中报披露：2019 年上半年，公司实现营业收入 272.95 百万元，较上年同期增长 45.29%；实现归属于上市公司股东的净利润 63.06 百万元，较上年同期增加 29.45%。

##### 核心要点：

加强业务拓展布局，业绩实现稳定增长：公司经营以扩大市场份额、拓宽收入来源为主，使得营业收入、净利润同比实现稳定增长，其中，车载信息智能终端产品实现营收 150.09 百万元，较上年同期增加 20.91%；资产管理信息智能终端产品实现营收 96.06 百万元，较上年同期增加 126.18%，其中动物溯源产品和共享经济类产品实现收入均超过 1500 万元。

研发投入稳步提升，技术产品储备充足：公司高度重视对产品研发的投入和自身研发综合实力的提升，积极鼓励与支持研发技术人员的技术开发工作，2019 年上半年研发投入为 34.94 百万元，占营业总收入的 12.8%，去年同期研发投入 26.83 百万元，同比增加 30.22%，未来，公司将持续加大 3G、4G 等产品研发力度，同时密切关注 5G 前沿技

术，依托已经掌握的成熟平台，以客户需求为导向，继续扩展产品线，做好一定的技术和产品储备。

**M2M 产业大发展，移为通信业务将稳步提升：**随着包括通信设备、管理软件等相关技术的深化，M2M 终端设备产品成本的下降，M2M 终端设备业务将逐渐走向成熟。我们认为，移为通信作为 M2M 行业龙头将持续收益与产业大发展。

**盈利预测与投资评级：**移为通信是业界领先的无线物联网设备和解决方案提供商，我们持续看好公司未来发展，预计公司 2019-2021 年的 EPS 为 1.03 元、1.33 元、1.67 元，对应 PE 为 32.37/25.04/19.82 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**国内车联网发展未及预期；共享单车市场发展受阻；人民币汇率波动风险；境外业务发展不及预期。

## 五、《中国联通点评报告：创新业务势头强劲，H1 收入优化利润提升，共享共建将加快 5G 产业生态构建》

**事件：**2019H1 公司实现收入 144953.72 百万元，同比下降 2.78%，其中 2019Q2 公司实现收入 71806.92 百万元，同比下降 3.19%。2019H1 归母公司净利润达到人民币 3015.91 百万元，同比增长 16.75%，其中 2019Q2 公司实现归母净利润 1390.54 百万元，同比增长 8.57%。

**利润持续显著提升，主营业务收入结构不断优化：**受提速降费、市场饱和、激烈市场竞争以及 4G 流量红利逐步消退的影响，中国联通 2019H1 移动主营业务收入 786.91 亿元，同比减少 6.6%。受创新业务快速增长拉动，固网主营业务收入达到人民币 531 亿元，同比增长 8.2%，主营业务收入结构不断优化。

**创新业务势头强劲，产业互联网收入持续快速增长：**2019 年上半年，创新业务成为稳定公司收入的主要驱动力。产业互联网业务收入同比增长 43%，达到人民币 167 亿元，占整体主营业务收入比例提高至 13%。其中 ICT 业务收入人民币 54 亿元，同比增长 74%；IDC 及云计算业务收入达到人民币 93 亿元，同比增长 27%；物联网业务及大数据业务收入分别达到人民币 14 亿元和人民币 5 亿元，同比分别增长 43%和 128%

**纵深推进混改，实现网络竞争力再进阶：**2019 年上半年，公司继续坚持以效益和市场为导向的精准高效建设，优先满足“5G+4G”精品网、创新业务等需求，不断提升网络竞争力。移动网络方面，截至 2019 年 6 月底，公司 4G 基站总数达到 135 万个；宽带网络方面，截至 2019 年 6 月底，公司固网宽带端口中 FTTH 端口渗透率达到 83%，我们认为，公司积极应对宽带领域竞争，通过借力混改战略投资者优势资源，丰富填充优质视频内容，加大融合产品在全渠道的推广力度。我们认为，随着国企混改加速推进，联通作为混改先行者，改革红利将会率先释放。

**构建 5G 产业生态，谋求 5G 网络共建共享：**2019H1 中国联通资本开支为 220 亿元，

其中用于移动网络的比重为 58%，共建共享可以加快 5G 网络建设步伐，节省资本开支、铁塔使用费、网络维护费和电费。但是从整个 5G 产业投资的角度来讲，不会影响 5G 总体的投资，而且投资额仍将高于 4G 投资。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2019-2021 年的 EPS 为 0.19 元、0.26 元、0.35 元，当前股价对应 PE 分别为 29/21/15 X，维持“买入”评级。

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

## 5. 上市公司动态

**【硕贝德】**：近日，公司收到李斌先生的《股份减持计划实施完毕的告知函》，截至 2019 年 8 月 8 日深圳证券交易所下午收市，李斌先生共减持公司股份数量 372,520 股，减持计划已实施完毕；公司收到钟柱鹏先生的《减持计划实施情况告知函》，截至 2019 年 8 月 9 日深圳证券交易所下午收市，钟柱鹏先生共减持公司股份数量 26,900 股，减持数量已过半。

**【纵横通信】**：2019 年上半年公司实现营业收入 38,784 万元，同比增长 43.7%，归属于上市公司股东净利润 1,739 万元，同比下降 24.06%，报告期公司收入同比增加而利润同比降低的主要原因系报告期内业务拓展等原因导致公司各项期间费用增长额较大。

**【中通国脉】**：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 143,313,207 股为基数，每股派发现金红利 0.022 元（含税），共计派发现金红利 3,152,890.55 元。

**【生益科技】**：生益科技今日公布的 2019 年半年度报告显示，其营业收入为 59.7 亿元，同比增长 2.85%；归属于上市公司股东的净利润 6.29 亿元，同比增长 18.02%。基本每股收益 0.3 元。公司最新分配方案为不分配不转增。

**【工业富联】**：报告期内，全球宏观经济形势愈发多变，工业富联积极应对挑战，实现了营业收入与净利润的稳步增长。2019 年上半年，公司实现营业总收入 1,705.08 亿元，同比增长 7.24%，其中，通讯设备业务营业收入同比增长 1.65%，云服务设备营业收入同比增长 15.08%，精密工具及工业机器人业务营业收入同比增长 15.22%；实现归属于母公司的净利润 54.78 亿元，同比增长 0.62%。

**【富通鑫茂】**：第八届董事会第八次会议审议通过了《关于公司向银行申请并购贷款并提供质押担保的议案》，同意公司向渤海银行股份有限公司天津分行申请并购贷款不超过人民币 1 亿元整，用于收购富通光纤光缆（成都）有限公司 20%的股权，贷款期限不超过 5 年，并以公司持有的富通成都 20%股权提供质押担保。

**【中国联通】**：期内，中国联通实现服务收入 1330 亿，同比下降 1.1%；EBITDA1 达到 495 亿，同比增长 8.4%；税前利润达到人民币 87 亿，本公司权益持有者应占盈利达 69 亿，同比增长 16%。

【亿联网络】：2019年上半年，公司实现销售收入11.74亿，增幅39.74%；实现净利润6.07亿，增幅47.94%，总体上业绩增速超出公司预期。

【高鸿股份】：2019年上半年度，公司营业收入为5,071,205,138.44元，较上年同期下降0.67%，归属于上市公司股东的净利润为15,471,178.07元，较上年同期下降57.55%。

【七一二】：2019年上半年，公司实现营业收入72,331.01万元，同比增长17.69%，实现归属于上市公司股东的净利润6,764.05万元，同比增长26.97%，公司业绩保持稳定增长。随着军队体制改革的逐步落地，公司上半年专网无线通信终端产品订单增加，公司收到的预付款较年初增长。

【武汉凡谷】：射频器件供应商武汉凡谷终于“摘帽”。近日该公司发布2019年上半年业绩报告，实现营业收入7.92亿元，同比增长47.07%；实现归属于上市公司股东的净利润6935.97万元，同比扭亏为盈；扣非归母公司净利润为6670.06万元，去年同期亏损7336.47万元。

【工业富联】：获多家机构调研。

【网宿科技】：发布中报称，上半年净利润8.05亿元，同比增长79.17%，营收31.59亿元，同比增长3.23%。公司一季度净利润曾同比下降49.18%。

【华测导航】：报告期内，公司经营情况稳中有增，实现营业收入46,110.38万元，较上年同期增长8.26%。通过调整优化组织结构，完善各项管理制度，控制公司费用支出，报告期内公司期间费用较上年同期仅增长8.33%，归属上市公司股东的净利润4,592.37万元，较上年同期增长3.51%。公司营业收入增长稳定，整体费用增长得到控制，预计全年利润目标将如期实现。

【科创新源】：报告期内，母公司实现营业利润3,926.30万元，较上年同期增长3.59%；母公司实现净利润3,628.1万元，较上年同期增长11.66%。

## 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>