

中国“做5G”而欧美“谈5G”，共建共享加速5G部署

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

相关报告

1 《中国联通率先公布5G套餐，5G开始全面推广:通信行业周报》 2019-08-19

2 《华为鸿蒙OS发布，国内5G高歌猛进:通信行业周报》 2019-08-11

3 《华为愈挫弥坚，上半年业绩良好，全球5G继续推进:通信行业周报》 2019-08-05

- **中国电信上半年净利润139.09亿元，同比上升2.5%，今年将建设4万个5G基站，重点考虑与联通共建共享：**8月22日中国电信正式发布了上半年财报，经营收入达到1904.88亿元，实现净利润139.09亿元，比去年同期上升2.5%。董事长柯瑞文发布会时表示，上半年公司资本开支为350亿元人民币，今年维持780亿资本开支指引不变，其中大约90亿元用于5G建设，年底前将建设4万个5G基站，分布约50个城市。在5G共建共享方面，表示对相关事情持开放态度，强调中电信一直是共建共享的倡导和推动者，目前重点考虑与联通的共建共享，认为除了频率的考量外，双方资源互补性亦较强，联通在北方区域有丰富资源，而电信在南方资源多一点，现时跟联通有团队就共建共享层面进行探讨及试验，双方共建共享有助节省资本开支及经营开支，另外有助提升资源利用率，又认为在一些较偏远的地区，也有机会与其他营运商合作，甚至三家营运商共建网络，在共建共享同时，维持各家公司的优势和差异化服务。
- **工信部、三大运营商纷纷表示将推动4G与5G协同发展，加快推进5G商用步伐：**8月22日工业和信息化部新闻发言人闻库接受媒体采访时表示：“工业和信息化部之前从未，将来也不会要求相关运营商降低或限制4G网络速率”。8月23日，中国移动表示，将致力于为客户提供优质的网络服务，从未收到工信部有关降低或限制4G网络速率的要求，也未对4G网络进行降速，中国移动正在加快建设5G网络，尽快实现商用。中国电信表示，从未接到过任何对4G进行限速的要求，也从未对用户4G速率进行限制，当前中国电信正在积极开展5G商用准备工作，统筹推进4G和5G协同发展。中国联通表示，将加快推进5G商用步伐，并将一如既往地做好4G/5G服务，满足用户不断增长的手机上网需求。
- **华为称中国在“做5G”而欧美在“谈5G”，美国的技术封锁不会打垮华为：**8月23日，华为轮值董事长徐直军表示：“中国是在‘做5G’，而欧美是在‘谈5G’”。尽管各国对5G的需求及重要性达成了共识，但支持力度不同、进展不同。他将全球市场划分作三类，第一类是海湾国家、中国、韩国，正在大规模建设、大规模使用；第二类是欧洲少数国家，部署几百个站点来“打品牌”，美国、澳大利亚、新西兰也属此列；第三类是4G都尚未建设好的国家，距离上马5G至少有数年时间。中国部署的4G基站数量占到全球一半以上（2018年底为51%），引领了4G的发展。按照目前的趋势，未来中国5G基站数量也会超过半数，“所以5G发展也要靠中国”。8月20日任正非在深圳华为园区接受采访时表示，考虑到美国的政治形势，预计美国不会降低出口限制，但很有信心公司会凭借自己的技术继续蓬勃发展，美国的技术封锁不会打垮这家中国的电信设备制造商。
- **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），天线射频大富科技（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）、中际旭创（300308.SZ）；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 (08.23)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000063	中兴通讯	123.31	29.24	-1.67	1.31	1.57	-17.51	22.32	18.62	增持
00788	中国铁塔	322.10	1.83	0.02	0.03	0.04	95.50	63.67	47.75	增持
002446	盛路通信	8.45	9.44	0.14	0.22	0.27	67.43	42.91	34.96	增持
002281	光迅科技	18.40	27.17	0.56	0.73	0.95	48.52	37.22	28.60	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	工信部：从未、也绝不会要求运营商限制4G网速.....	5
2.2	中国移动5G试验型终端第二批集采：华为、中兴、OPPO成候选人.....	5
2.3	中国移动持续提升4G服务体验，加快推进5G商用发展.....	6
2.4	中国电信未对4G限速，会持续做好4G服务，加快推进5G商用... ..	6
2.5	中国电信今年将建设4万个5G基站：重点考虑与联通共建共享... ..	7
2.6	中国联通回应“4G降速”传闻：一如既往做好4G服务，加快推进5G商用.....	7
2.7	时评：中国联通和中国电信“一起合建”5G网络的利与弊.....	8
2.8	任正非：美国的技术封锁不会打垮华为.....	9
2.9	5G发展靠中国：华为称中国在“做5G”而欧美在“谈5G”.....	10
2.10	中兴通讯与海信集团签署5G战略合作框架协议，强强联合推动5G产业发展.....	11
3、	重点公司公告.....	13
3.1	中国电信：上半年营收1904.88亿元 净利润139.1亿元.....	13
3.2	中际旭创：上半年净利润减少34.58%至2.07亿元.....	13
3.3	春兴精工：2019年上半年营收33.6亿元，同比增长45%.....	14
3.4	东土科技：发布半年报，净利润升369.16%至1.47亿元.....	14
3.5	中兴通讯：定增申请审核通过，加码5G研发、蓄力5G建设采购.. ..	15
3.6	光迅科技：上半年扣非净利润1.32亿元，同比增41.24%.....	15
3.7	大唐电信：上半年营收降49.19%至5.74亿元.....	16
3.8	新易盛：发布半年报，净利润8066.30万元.....	16
3.9	瑞斯康达：上半年净利润升22.42%至5133.53万元.....	17
3.10	剑桥科技：控股股东质押324万股.....	18
4、	风险提示.....	18

图表目录

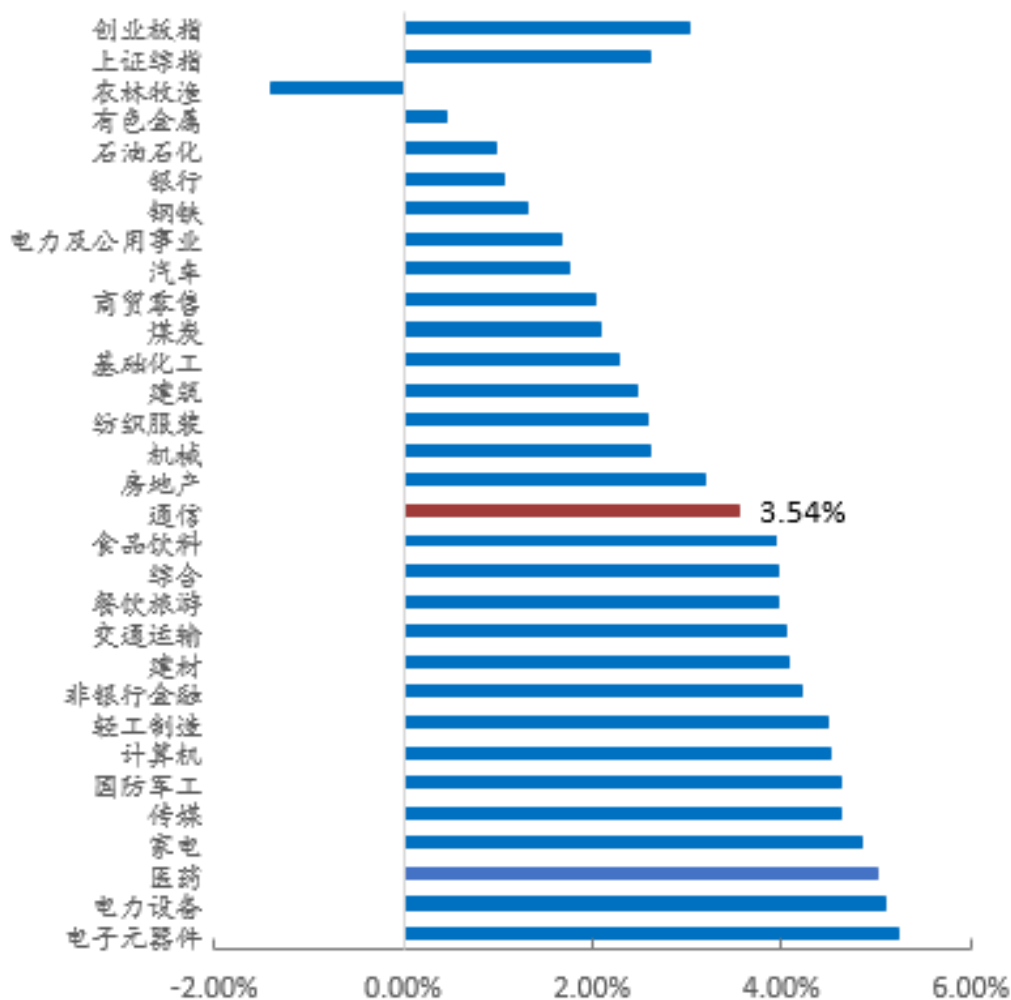
图 1：	A股全体板块上周表现.....	3
图 2：	通信子板块表现.....	4
图 3：	概念板块表现.....	4
表 1：	A股通信板块涨幅前五.....	4

1、市场行情回顾

1.1 A股板块表现

上周A股市场整体上涨，上证指数上涨2.61%，创业板成分指上涨3.03%，通信行业指数上涨3.54%。通信子行业中，电信运营本周涨幅最高（6.21%）。行业内个股涨幅前五的分别是：新雷能（37.28%）、特发信息（22.06%）、广和通（21.99%）、深南股份（18.76%）、生益科技（18.34%）。

图1：A股全体板块上周表现

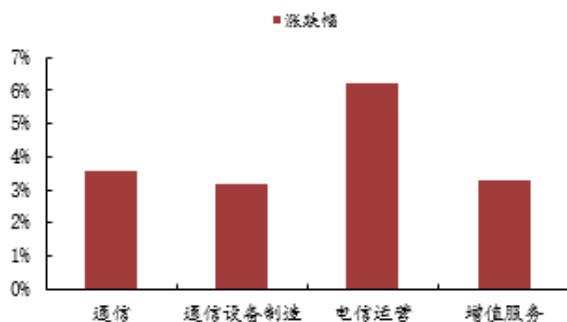


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造上涨了3.17%，电信运营上涨了6.21%，增值服务上涨了3.29%。

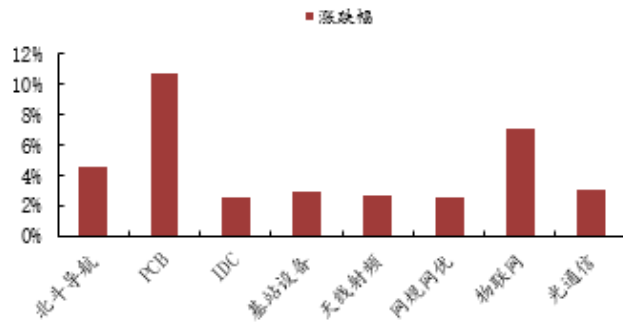
概念板块中，北斗导航上涨了4.56%，PCB上涨了10.76%，IDC上涨了2.56%，基站设备上上涨了3.04%，天线射频上涨了2.76%，网规网优上涨了2.62%，物联网上涨了7.15%，光通信上涨了3.08%。

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，涨幅第一的是新雷能（300593.SZ），本周上涨37.28%；此外，特发信息（000070.SZ）本周上涨22.06%；广和通（300638.SZ）本周上涨21.99%；深南股份（002417.SZ）本周上涨18.76%；生益科技（600183.SH）本周上涨18.34%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
300593.SZ	新雷能	37.28%	公司是专业从事模块电源、定制电源和大功率电源及系统的研发、生产的北京市高新技术企业，中国电源产业“十大知名品牌企业”，获得多家世界500强企业全球电源供应商资格。公司主要产品包括模块电源、定制电源及大功率电源及系统，产品在通信、航空、航天、军工、铁路、电力、工控、广电等各行业得到广泛的应用。
000070.SZ	特发信息	22.06%	公司是国内最早开拓并一直专注于光纤、光缆及光通讯设备开发、生产的国家级高科技企业之一，主要经营光纤光缆、电子元器件、光通讯设备，公司产品广泛应用于电信、移动、联通、广电、电力、石油、矿山、城域网、交通、航空、军工、智能建筑以及消费类和工业电子等领域。
300638.SZ	广和通	21.99%	公司自成立以来一直致力于物联网与移动互联网无线通信技术和应用的推广及其解决方案的应用拓展，在通信技术、射频技术、数据传输技术、信号处理技术上形成了较强的研发实力，是无线通信技术领域拥有自主知识产权的专业产品与方案提供商。
002417.SZ	深南股份	18.76%	公司是集金融科技、大数据、资产管理、电子商务等多元金融业态并存的综合型上市公司。公司主要业务是大数据信息服务业务。大数据信息服务业务以系统集成、软件销售及信息技术服务为代表，主要产品为计算机软硬件，包括大数据采集系统、大数据分析系统、可视化报表系统、大数据一体机(软硬件结合)、云终端软件等。
600183.SH	生益科技	18.34%	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 工信部：从未、也绝不会要求运营商限制 4G 网速

8月22日，工业和信息化部新闻发言人、信息通信发展司司长闻库接受媒体采访时表示：“工业和信息化部之前从未，将来也不会要求相关运营商降低或限制4G网络速率。”闻库表示，工信部指导中国信息通信研究院已经搭建了覆盖全国31个省（区、市）的监测平台，通过技术手段监测4G网络速率，目前每季度监测样本数已超过7100万。监测数据显示，近年来全国4G平均下载速率持续稳步提升，2019年7月达23.78Mbps，整体上未出现速率明显下降的情况。

4G速率不稳定受多重因素影响：从技术角度看，4G网络属于共享网络，接入同一基站的所有用户共享该基站的带宽资源，不存在单个用户独占特定带宽和速率的情况，用户速率会在一个区间内波动。

从用户数角度看，随着2G/3G用户加速向4G迁移，截至2019年7月，我国4G用户数达12.4亿，占移动电话用户的78.3%，尤其在演唱会、火车站等用户密集区，可能存在用户数过多造成暂时的体验速率下降的情况。

此外，网站访问量过大造成阻塞、“达量限速”套餐流量使用达到了限速阈值、个别地方网络维护改造等原因也会在一定时间和范围内影响用户体验速率。

工信部将推动4G与5G协同发展：随着大视频等应用的需求增长，当前4G网络承载能力面临巨大压力，闻库据此表示未来工信部将从三方面着手解决：

（一）、持续推进网络提速降费工作。2019年5月，工信部、国资委印发了《关于开展深入推进宽带网络提速降费、支撑经济高质量发展2019专项行动》的通知，针对地铁、学校、医院、大型场馆等流量热点区域和覆盖薄弱地区，进一步完善4G网络覆盖。深化电信普遍服务试点，支持农村及偏远地区4G基站建设，提前实现全国98%的行政村4G覆盖。截至2019年7月，我国4G基站规模已经超过了456万，网络规模位居全球首位。

（二）、指导运营商积极开展网络扩容升级。面对移动互联网业务快速发展对4G网络带来的巨大压力，运营商积极推进新技术应用，通过引入载波聚合、3D-MIMO等新技术来提升网络容量。同时，加快内容分发网络（CDN）向网络边缘延伸，实现互联网信息源的就近访问，改善用户上网体验。

（三）、统筹推动4G和5G协同发展。目前，5G网络建设发展刚刚起步，建成覆盖全国的5G网络还需要数年时间，4G作为移动通信网络的重要组成部分将与5G网络长期并存，不存在建了5G就拆除4G或限制4G速率的必要性。工业和信息化部在利用5G高速率大带宽的特性疏导4G网络流量的同时，也在持续做好4G的运维和改造，双管齐下，保障用户使用体验。（C114通信网）

2.2 中国移动5G试验型终端第二批集采：华为、中兴、OPPO成候选人

8月20日，中国移动5G试验型终端集中采购项目（第二批）（二次招标）开标，华为、中兴、OPPO三家公司进入候选人名单。

据了解，本项目需求分为2个标包，拟采购2700台5G试验型终端产品，含税预算金额为3247万元。中标候选人的投标报价及中标情况具体如下：

标包1名称5G智能手机标包

第1中标候选人：华为终端有限公司，中标总金额：5132039元（不含税），中标数量份额为50%。

第2中标候选人：中兴通讯股份有限公司；中标总金额：2919774元（不含税），中标数量份额为30%。

第3中标候选人：OPPO广东移动通信有限公司；中标总金额：2141594.4元（不含税），中标数量份额为20%。

标包2名称5G数据类终端标包

第1中标候选人：华为终端有限公司，中标总金额：508143元（不含税），中标数量份额为60%。

第2中标候选人：中兴通讯股份有限公司，中标总金额：637000元（不含税），中标数量份额为40%。（C114通信网）

2.3 中国移动持续提升4G服务体验，加快推进5G商用发展

8月23日，中国移动表示，近日关注到网上关于运营商降低4G网络速率的传闻，特声明如下：

中国移动坚持以人民为中心的发展思想，一直以来认真贯彻落实国家提速降费要求，致力于为客户提供优质的网络服务，从未收到工信部有关降低或限制4G网络速率的要求，也未对4G网络进行降速。

随着提速降费工作的深入开展，我公司推出了优惠的大流量资费套餐，让客户更加放心使用上网业务，户均流量持续快速增长。在部分人流较大、上网人群集中的地区，可能存在因同时上网客户数过多导致4G网络暂时性体验速率下降的情况，中国移动将及时收集客户反馈，持续做好4G网络优化工作，确保客户上网体验。

为向客户提供更加优质的网络服务，中国移动正在加快建设5G网络，尽快实现商用。在5G商用前，我公司推出了5G免费体验套餐，客户更换5G手机并开通免费体验套餐后，即可享受每月赠送100GB流量、最高1Gbps的5G速率体验服务。（C114通信网）

2.4 中国电信未对4G限速，会持续做好4G服务，加快推进5G商用

8月23日，中国电信表示，从未接到过任何对4G进行限速的要求，也从未对用户4G速率进行限制。

中国电信认真贯彻国家提速降费要求，4G用户规模、户均流量保持快速增长。在部分人流密集地区及上网高峰时段，可能出现个别体验速率下降的现象。我公司将持续做好4G网络优化保障，满足广大用户不断增长的手机上网需求。

当前中国电信正在积极开展5G商用准备工作，5G网络部署和终端全面普及是持续推进的过程，我公司将始终坚持以客户为中心，统筹推进4G和5G协同发展，不断提升整体网络服务水平与用户使用感知。为方便用户尽快体验5G网络服务，我公司已开展5G终端销售，并推出5G体验活动。中国电信4G用户不换卡不换号，更换5G手机可免费领取5G体验包，在体验期内享受每月100GB流量和最高1Gbps下行速率的5G服务。(C114通信网)

2.5 中国电信今年将建设4万个5G基站：重点考虑与联通共建共享

8月22日，中国电信正式发布了截至到6月30日的上半年财报。期内，中国电信经营收入达到1904.88亿元，其中服务收入为人民币1825.89亿元，比去年同期上升2.8%；EBITDA为632.87亿元，比去年同期上升13.3%，EBITDA率为34.7%；实现净利润139.09亿元，比去年同期上升2.5%，每股基本净利润为人民币0.172元。

中国电信董事长兼首席执行官柯瑞文出席业绩发布会时表示，上半年公司资本开支为350亿元人民币，今年维持780亿资本开支指引不变，当中大约90亿元用于5G建设，在年底前将建设4万个5G基站，分布约50个城市。

在5G共建共享方面，他表示对相关事情持开放态度，强调中电信一直是共建共享的倡导和推动者，目前重点考虑与联通的共建共享，认为除了频率的考量外，双方资源互补性亦较强。他解释，联通在北方区域有丰富资源，而电信在南方资源多一点，现时跟联通有团队就共建共享层面进行探讨及试验。他指出双方共建共享有助节省资本开支及经营开支，另外有助提升资源利用率，又认为在一些较偏远的地区，也有机会与其他营运商合作，甚至三家营运商共建网络，在共建共享同时，维持各家公司的优势和差异化服务。(C114通信网)

2.6 中国联通回应"4G降速"传闻：一如既往做好4G服务，加快推进5G商用

8月23日，中国联通针对近期网上部分媒体发表关于运营商“4G降速”的传闻，发表如下声明：

公司从未收到工信部关于降低或限制用户4G网络速率的通知，也未对用户的4G速率进行降速。近年来，中国联通坚决贯彻落实国家提速降费要求，手机上网流量价格持续下降，用户流量快速增加。随着流量爆发式增长，在高峰时段热点区域可能会造成部分用户连接不畅和速率下降。为此，我公司将持续进行网

络优化调整，提高用户感知。

目前，中国联通正在加紧进行 5G 商用的网络建设和业务准备。为满足更多用户尽快体验 5G 网络的需求，中国联通推出了 5G 体验活动，用户购买 5G 手机可免费领取 5G 体验包，在 8、9 月体验期间可享受每月 100GB 流量和最高 1Gbps 下行速率的 5G 服务。下一阶段，中国联通将加快推进 5G 商用步伐，并将一如既往地做好 4G/5G 服务，满足用户不断增长的手机上网需求。我们诚挚地感谢广大消费者对中国联通的支持。(C114 通信网)

2.7 时评：中国联通和中国电信“一起合建”5G 网络的利与弊

8 月 22 日，在中国电信上半年财报发布会上，中国电信董事长柯瑞文在 5G 网络“共建共享”方面的积极表态，进一步把下面这个“小道消息”推到了风口浪尖上。中国联通和中国电信均有强烈意愿“一起合建”5G 网络。当然，中国联通和中国电信在对外措辞上，都不约而同地使用了“共建共享”，而不是“一起合建”，看上去更开放一些，也不排斥或针对第三方（中国移动）。中国联通董事长王晓初就此专门与柯瑞文做了深入沟通。

那么，两大运营商“共建 5G 网络”到底有哪些利弊呢？我们试着细数如下。

“利”

第一，由于历史原因，中国联通和中国电信分别在北方和南方拥有相对的网络和客户优势，两家一起建设 5G 网络，可以分别发挥各自的地域优势和客户优势，可大大降低网络建设成本和后续的市场推广成本，5G 网络建设的烧钱速度与 4G 相比，亦可“媲美”5G 网速之于 4G。

第二，基于上述原因，将可以大大改善当前“一股独大”的竞争格局。据三大运营商的财报显示，中国移动无论在营业额还是在净利润上，都大大超过了另外两家竞争对手“之和”，简直是“一骑绝尘去”！如果两家联合搞 5G 网络建设，中国移动可能不敢过于“托大”，也不大会盲目利用投资优势碾压对手。双方也许还有一次博弈的机会。

第三，基于上述分析，国内运营商之间的竞争有可能产生良性循环——双方实力相差不大，才可能产生相对公平有效的竞争。目前，在最终消费者市场，三大运营商基本上都没什么油水可捞了，现在拼的就是谁能“硬刚”得过谁——价格战，这其实是全民资源的内耗，最终必将伤害消费者的根本利益。但如果双方实力相当，打价格战就毫无必要了——“杀敌一千，自损八百”就没必要了嘛。那就可以坐下来好好谈，大家都收手，平分秋色。这样，双方就都能保住“不再亏钱赚吆喝”这个底线了。同时，在政企客户方面的竞争力，中国电信和中国联通并不比中国移动差，甚至在某些行业和省份还有过之而无不及，这个方面也能形成良性竞争局面。

“弊”

第一，据公开信息显示，虽然两家积极共建共享 5G 网络——目前说是“部分，不是全部”，但也可能是“大部分”，但经营方面还是分开的。那么，如何分钱？钱的事，都不是小事。更何况，两家都是上市公司，就更要谨慎处理了。这大概是摆在两家面前最核心的难题吧。

第二，两家这么“合伙”搞下去，会不会合并呢？关于“电联合并”（电信和联通合并）的传闻，从王晓初上任中国联通董事长以来，就从未停止过。那么，这样的深入合作，是否会促进两家合并的节奏呢？据业内人士分析，这么做的话，“反而让两家合并的概率降低了”。为什么？如果两家分别单独投资 5G 网络建设，肯定都会“死得很快”，如果还想活下去，就只能尽快合并了。反之，两家联合投资的话，大大降低了投资压力，财务状况也会有所改善，两家反而可能都会“单独活得更久”，那么，合并的根本原因就不复存在了，合并的概率也大大降低。不知道这到底算利还是弊呢？仁者见仁，智者见智吧。

第三，会不会形成两大寡头合伙压榨用户的局面？不得不说，有这种可能。但纵观其他行业，似乎并没有那么可怕。以腾讯和阿里这两大寡头在移动支付领域的竞争为例，目前看来，两者已经形成良性竞争，总体来说，对整个产业和用户都是积极面大于消极面，这也是三大运营商可以参考的地方。反面的例子是互联网搜索行业，百度“一股独大”的局面，严重损害了搜索行业的健康和广大用户的利益——看看百度的搜索结果有多不靠谱就知道了。我们相信，这个局面不会维持太久——物极必反嘛。如果放任中国移动“一骑绝尘”的话，亦然。所以，这个到底算利还是弊，尚未可知。（C114 通信网）

2.8 任正非：美国的技术封锁不会打垮华为

8 月 20 日华为创始人任正非，在深圳华为园区接受采访。他表示，考虑到美国的政治形势，他预计美国不会降低出口限制，但他也很有信心公司会凭借自己的技术继续蓬勃发展。美国的技术封锁不会打垮这家中国的电信设备制造商。如果美国和澳大利担心安全风险的话，最好不要购买华为的 5G 网络设备。

以下是任先生采访时提出的一些要点：

（1）华为不会被打死

实体清单不会像美国希望的那样把华为打死，当实体清单出来时，美国希望华为死掉，结果华为不仅不死，还活得更好……，反过来，实体清单对我们的美国朋友们影响更大，因为他们本来几十亿、几十亿美元地向我们供货，突然美国不让他们供货，财务短期会受到很大的损失和影响，因为华尔街还是很重视股票价值。

（2）5G 不需要美国的帮助

至于实体清单（临时许可）延长或不延长，对华为公司没有太大影响了。从5G到核心网一系列产品，我们完全可以不依赖美国就能生存地很好。实体清单对我们影响最大的是终端，因为安卓软件在世界上已经有几十亿用户在用，现在限制华为终端用谷歌软件，无关国家安全。如果美国还是确定禁止华为使用，我们可能也有备份措施会做出来。

（3）不在贸易协议中委曲求全

中国很多老百姓是贫穷的，让贫穷的老百姓让一些利益给美国，来救一个有钱的华为，我良心上过不去。在这点上，我完全没有考虑，我也不会去求中国政府给美国好处，放华为一马。不放一马，我们就是发展慢一点，孟晚舟多待一点时间，多受一点苦难，但是对中国人民、对国家有好处，我心里就舒服一点。我们毕竟有钱，还能扛得起打击。

（4）实体清单会持续存在

美国的实体清单不可能撤销的，因为美国不可能有一个人站出来高呼要撤销对华为的实体清单。打击华为在美国是政治正确，美国人站出来踩华为一脚是正确的，美国人帮华为一次可能会受到群体的攻击。所以，我们做好了实体清单长期存在的心理准备。

（5）全风险担忧

美国说‘5G技术对美国安全有威胁’，我们可以对美国公司完全转让5G技术和生产工艺体系，让美国在5G基础上开发6G，缩短美国的技术发展进程。如果美国和澳大利亚没有想明白5G只是一个先进工具，对它的安全担忧，那么最好不要购买华为的5G和相关产品，等待全世界实验证明是否安全再购买。我个人认为，5G只是一个工具，是将来支撑人工智能存在的工具，工具本身没有安全问题。

（6）美国的压力让华为更专注

首先，美国实体清单并没有打击到我们的战略，反而是有帮助的。我们砍掉了一些不重要的边缘产品，把这些力量汇聚到主航道上来做主力产品。华为钟爱美国技术。我们还是希望继续购买美国零部件，尽管我们自己能够量产零部件，但我们可以减少生产，大量购买美国零部件，共同为人类繁荣服务。（C114通信网）

2.9 5G发展靠中国：华为称中国在“做5G”而欧美在“谈5G”

8月23日，华为轮值董事长徐直军周五表示：“中国是在‘做5G’，而欧美是在‘谈5G’。尽管各国对5G的需求及重要性达成了共识，但支持力度不同、进展不同。他将全球市场划分作三类，第一类是海湾国家、中国、韩国，正在大规模建设、大规模使用；第二类是欧洲少数国家，部署几百个站点来“打品牌”，

美国、澳大利亚、新西兰也属此列；第三类是 4G 都尚未建设好的国家，距离上马 5G 至少有数年时间。

“中国政府给予了电信运营商巨大的支持，包括出台很多政策、频谱牌照费用上比世界上其他国家低很多，切切实实将 5G 作为一个基础设施来建设以支持数字经济的发展；而在其他国家，虽然也非常关注数字经济，但对 5G 的支持力度仍然不够。”他说。

徐直军指出，中国部署的 4G 基站数量占到全球一半以上(2018 年底为 51%)，引领了 4G 的发展。按照目前的趋势，未来中国 5G 基站数量也会超过半数，“所以 5G 发展也要靠中国”。之所以会造成这样的情况，他笑称很重要一点是“中国人民太喜欢用手机了，随时随地都在看手机”。

根据今年 6 月底的 2019 世界移动大会·上海(MWCS 2019)期间给出的数据，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)，其中 28 份来自欧洲、11 份来自中东、6 份来自亚太、4 份来自拉美、1 份来自非洲；5G 基站全球发货量超过 15 万个，到 2019 年底预计将达到 50 万个。

华为创始人、总裁任正非此前在接受外媒采访时表示，今年华为的 5G 供应量是 60 万个基站，明年至少可以生产 150 万个，所有零部件不受美国影响。

另据中国铁塔董事长佟吉禄披露，该公司目前已接到运营商关于 5G 基站的建设需求 6.5 万个，预计今年全年会接到 10 万个 5G 基站的建设需求。(C114 通信网)

2.10 中兴通讯与海信集团签署 5G 战略合作框架协议，强强联合推动 5G 产业发展

8 月 19 日，中兴通讯与海信集团在青岛签署 5G 战略合作框架协议。中兴通讯董事长李自学、海信集团总裁贾少谦出席签约仪式。

根据协议，双方将共同探索 5G 与医疗电子、超高清视频、智能交通等领域深度融合，并在整体解决方案、运营服务等层面进行全面合作。与此同时，双方还将利用各自产业优势，在 5G 网络建设、创新应用场景等方面深度合作，携手打造 5G 行业应用示范。中兴通讯是全球领先的综合通信解决方案提供商，具备 5G 完整产品系列的规模优势及核心竞争力，致力于成为 5G 业务赋能者、创新业务实践者、生态建设积极参与者。

截至 2019 年上半年，中兴通讯与超过 300 个行业客户建立战略合作，合力部署业务应用；另一方面与超过 200 家行业领先的产品提供商达成合作，推出面向不同行业基于 5G 的解决方案，在 5G 时代助力垂直行业数字化转型。目前，中兴通讯已在工业互联网、大视频、车联网、融媒体、能源、公共安全、医疗、教育、生态环保、交通等近 20 个行业领域形成 5G+解决方案并成功实践 40 多个示

范项目。

2019 年被称为 5G 商用元年，作为 5G 战略和技术的探索者、提供商和应用商，海信集团多个产业领域早有准备并行动已久。在超高清视频领域，海信已实现 5G+8K 的在线直播测试；在智慧医疗领域，海信刚刚联合山东省立完成医院国内首例“5G+4K+3D+MR”腹腔镜手术；在通信基础设施方面，海信推出 5G 光模块产品，已经广泛应用到 5G 信号基站应用中；而海信 5 月正式发布的全国首个 5G 赋能的智慧街区，也为城市建设提供了新的范本。

5G 已到，未来已来。此次中兴通讯与海信集团的强强联合，将加快 5G 新应用的研发和商用进程，有力推动 5G 产业发展。未来，随着双方合作的不断深化，5G 也将越来越广泛和深刻地改变人们的生活方式。（C114 通信网）

3、重点公司公告

3.1 中国电信：上半年营收 1904.88 亿元 净利润 139.1 亿元

8月22日，中国电信（00728-HK）发布截至2019年6月30日的中期业绩。财报显示，中国电信上半年经营收入达到人民币1904.88亿元，其中服务收入为人民币1825.89亿元，比去年同期上升2.8%。上半年股东应占净利润139.1亿元，去年同期135.7亿元。

在总体收入中，移动服务收入达到人民币882亿元，同比增长5.6%；固网服务收入达到人民币944亿元，同比增长0.3%；新兴业务收入2占服务收入比达到55.4%，拉动服务收入增长5.7个百分点，收入结构持续优化，发展动能不断壮大。资本开支为人民币350亿元，同比增长6.3%。自由现金流保持强劲，为人民币183亿元。董事会在充分考虑股东回报、公司盈利情况、现金流水平及未来发展资金需求后，决定不派发中期股息。

中国电信移动用户数达到3.23亿户，比去年底净增2048万户，其中：4G用户数达到2.66亿户，比去年底净增2371万户，4G用户占移动用户比达到82%。有线宽带用户数达到1.50亿，比去年底净增439万。上半年，公司天翼高清用户达到1.11亿户，智能网关和家庭云用户分别达到6180万户和3215万户；DICT和物联网业务合计拉动服务收入增长3.0个百分点，其中IDC和云业务收入分别同比增长11.0%和93.2%，物联网收入同比增长52.0%；互联网金融收入同比增长112.2%，累计交易额同比增长40.4%。中国电信公司已与超过400家企业客户签约，联合进行5G+行业应用创新

3.2 中际旭创：上半年净利润减少 34.58%至 2.07 亿元

8月23日，中际旭创（300308.SZ）发布2019年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入20.35亿元，同比减少27.97%；归属于上市公司股东的净利润2.07亿元，同比减少34.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.02亿元，同比减少36.38%；基本每股收益0.28元。

高端光通信收发模块业务方面，报告期内，面临全球经济形势错综复杂、数据中心市场投资节奏放缓等不利因素，苏州旭创努力实施降本增效、加大营销力度，继续巩固和提升在全球云计算数据中心市场的份额和竞争优势，40G和100G产品出货量保持在业内前列，400G新产品的客户认证和导入保持业内领先。此外，苏州旭创在国内5G市场的开发亦取得良好的进展，25G前传产品已在报告期内批量交付客户，同时中传和回传产品也正在加紧送样、认证或测试中。

报告期内，受部分客户资本开支增速放缓和去库存、重点客户尚未开始全面导入400G等因素影响，苏州旭创销售收入和净利润较去年同期回落。进入二季度以来，得益于部分重点客户对100G等产品的需求开始回升、400G产品出货量开始逐步增加、5G前传产品开始批量交付等因素，苏州旭创销售收入和净利润

较一季度环比有了稳步提升。

电机绕组装备制造业务方面，报告期内，家电行业需求增长缓慢，汽车销售市场出现了整体下滑，行业竞争加剧，从而导致电机行业尤其是新能源汽车驱动电机、汽车发电机市场的需求出现回落，受上述因素影响，中际智能销售收入和净利润较去年同期有所回落。面对市场调整和转型机遇，公司积极调整产品结构和营销策略，重点向工业及家用高端节能电机、变频电机市场拓展，在巩固老客户的基础上，全面大力挖掘国内外新客户，开拓新领域。在报告期内，中际智能取得了6条全自动化冰箱压缩机生产线订单，并积极转型研发和升级直流无刷压缩机电机定子装备产品，取得了2条全自动化空调压缩机电机定子生产线订单。

3.3 春兴精工：2019年上半年营收33.6亿元，同比增长45%

8月21日，春兴精工（002547）发布2019年半年报，报告期内，公司共实现营业收入33.6亿元，同比增长44.92%。实现归属于上市公司股东的净利润1584.35万元，同比下降47.32%。2019年上半年，春兴精工继续围绕既定的发展战略和经营目标，不断巩固和扩大通信、电子元器件分销、消费电子和汽车零部件四大业务板块；通过加大市场营销力度，进一步稳固老客户和开发新客户；同时通过积极开发新的产品应用领域，扩大市场影响力等有效措施，促进公司持续、稳健发展。

通信业务作为公司传统主业，为提升后续的发展能力，公司加快技术研发升级，加大对天线业务的研发投入，加大人才引进力度，积极储备核心技术人才，组建专业研发团队，为项目顺利实施奠定基础。

电子元器件分销业务持续快速发展，在2017年进入公司平台后，充分利用公司平台的资金和资源优势，获得了快速发展，整体表现出很好的业绩成长性和协同效应。

汽车零部件板块，经过几年的开创和巩固，奠定了良好的客户平台基础。公司一直紧跟行业发展趋势，围绕新能源汽车和智能驾驶两大热点概念，加大优质新客户的开发，如LG、电产、万都海拉等。智能驾驶系列产品的逐步量产，为该板块带来新的销售和利润增长点，在乘用车市场整体下滑的情况下，公司汽车零部件业务仍然保持了较好的增长。

消费电子玻璃业务方面，控股子公司深圳凯茂2018年顺利导入OPPO、华为等终端大客户，其主要产品在2019年上半年开始量产，销售量逐渐增加，销售利润逐步释放；超薄产品、索尼3D产品2019年上半年在原有市场份额的基础上，持续增加产能，市场份额进一步增加。

3.4 东土科技：发布半年报，净利润升369.16%至1.47亿元

8月23日，东土科技（300353.SZ）发布2019年半年度报告，实现营业收入

约 3.15 亿元，同比下降 14.40%；归属于上市公司股东的净利润约 1.47 亿元，同比增长 369.16%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净亏损约 6703.03 万元；基本每股收益 0.2848 元。

2019 年上半年，公司实现营业收入约 3.15 亿元，比上年同期下降 14.40%，主要原因为受客户需求影响，公司订单交付不及预期，但公司 2019 年上半年共新增合同订单金额约 5.30 亿元，同比增长 8.46%，报告期末在手待执行订单金额约 6.74 亿元，为公司未来的营收增长打下了良好的基础。公司实现归属于上市公司股东的净利润约 1.47 亿元，主要原因为公司参股公司上海瀚讯首次公开发行上市，公司所持股份形成了公允价值变动收益；公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-6703.03 万元，主要原因为营业收入下降，国产化产品持续研发投入、人力成本和利息支出增加，同时因子公司东土华盛 2019 年引入员工持股平台形成股份支付费用 843.57 万元。

公司积极参加行业活动，持续加强与行业峰会、论坛的合作，报告期内，公司共举办或参加近 20 场国内市场活动、8 场海外市场活动，踊跃拓展海内外市场；同时采用线上线下媒体全方位推广的方式，吸引主流媒体的主动报道，进一步提高公司市场宣传力度、增强品牌影响力。

技术研发能力一直是公司核心竞争力的保证，公司在报告期内按照既定计划进行研发投入，扩充研发人员队伍，有针对性地引进高端人才，提升研发效率。公司同时加强整合各子公司研发团队力量，及时开发出满足市场需求的新产品，巩固和保持公司在应用行业中的技术优势。为适应快速发展的产品和技术需求，报告期内公司持续研发投入，共投入金额约 8566.33 万元，同比增长 16.35%。

3.5 中兴通讯：定增申请审核通过，加码 5G 研发、蓄力 5G 建设采购

8 月 22 日，证监会发行审核委员会对中兴通讯非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，中兴通讯本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过，本次拟募集资金规模不超过 130 亿元，主要用于“面向 5G 网络演进的技术研究和产品开发项目”。

3.6 光迅科技：上半年扣非净利润 1.32 亿元，同比增 41.24%

8 月 23 日，光迅科技(002281.SZ)披露 2019 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 24.79 亿元，同比增长 1.80%；归属于上市公司股东的净利润 1.44 亿元，同比增长 3.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.32 亿元，同比增长 41.24%；基本每股收益 0.22 元，加权平均净资产收益率 3.86%。

报告期末，公司总资产 68.62 亿元，比年初增长 12.83%；归属于上市公司股东的净资产 42.66 亿元，比年初增长 25.69%。

上半年，聚力市场前沿产品，稳固设备商市场，在重点客户处完成 5G 主流

产品验证和规模销售，50G 产品通过验证。紧跟运营商业态演进趋势，抢抓集采订单，完成多省份 5G 前传解决方案推广和试用；瞄准新兴增长空间，深耕资讯商市场，中标多个客户。积极开拓行业网领域，做大市场份额。着力增强海外市场破局能力。在北美片区，对重点客户的业务同比和环比均有增长，AWG 项目持续大份额落地；在欧洲片区，有源产品销售获得高速增长，无源产品对重点客户的销售创历史新高。

上半年，面向 5G、数据中心等应用的多款 25Gb/s 速率半导体激光器芯片取得阶段性进展；面向 5G 前传(无线接入层)、中回传(汇聚层+核心网)等场景应用的光收发模块实现型号全覆盖；面向数据中心的 400Gb/s 高速光收发模块已完成样机开发；完成 400G 多模 COB 平台工艺能力建设，具备小批量交付能力，完成单模 8 通道的 COB 工艺平台搭建。申请专利 74 件，授权 65 项。其中国外专利 11 件。完成项目申报 14 项，《5G 传送网关键技术高价值专利培育》入选 2019 年湖北省高价值知识产权培育工程立项项目。

3.7 大唐电信：上半年营收降 49.19%至 5.74 亿元

8 月 22 日，大唐电信(600198.SH)公布 2019 上半年业绩，公司上半年实现营业收入 5.74 亿元，同比下降 49.19%，归属于上市公司股东的净亏损 3.24 亿元，同比亏损收窄 11.2%。

在集成电路设计领域，第二代金融社保卡芯片市场占有率保持领先，第三代社保卡芯片试点商用；二代身份证芯片出货稳定，市场占有率保持 25%；金融支付芯片出货量同比增长 2.3 倍；推动税控盘安全芯片出货及锁具市场的拓展；车灯调节器芯片全球市场占有率保持前列。

在终端设计领域，行业终端继续巩固在中国移动、中国电信市场领先地位，拓展垂直行业市场，上半年出货量同比增长 46%。

在网络与服务领域，公司继续加强自有软件开发，提高自有产品销售占比，聚焦运营支撑、智慧城市等业务；信息安全业务继续推进大数据业务在各地实施，推动安全产业大数据平台的试点；高速公路机电业务巩固了市场，业务收入同比大幅增长；综合管廊信息化业务取得新的突破；行业通信设备业务全力推广融合通信产品在行业市场的应用；网络游戏业务继续深耕 IP，提升游戏价值。

3.8 新易盛：发布半年报，净利润 8066.30 万元

8 月 21 日，新易盛(300502.SZ)发布 2019 年半年度报告，实现营业收入约 4.80 亿元，同比增长 42.92%；归属于上市公司股东的净利润约 8066.30 万元，上年同期亏损 1515.46 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润约 7635.98 万元，上年同期亏损 1866.52 万元；基本每股收益 0.3436 元。

报告期内，公司不断加强各应用领域的市场开拓，加强高速率光模块、5G

相关光模块的研发,公司总体营业收入和净利润较上年同期显著增长。具体来说,公司各方面的经营情况如下:

1、加大研发力度,强化核心竞争力

报告期内,公司继续贯彻重视研发投入、以创新为先导的经营理念,为公司在市场竞争中提供了强大的技术和新产品保障,为公司市场开拓奠定了良好的技术基础。报告期内,公司高速率光模块、5G 相关光模块、光器件相关研发项目取得多项突破。公司通过不断的培训学习与人才引进提升研发团队整体技术能力;建立科学有效的研发体系;进一步完善研发流程,加强专利管理和知识产权保护,公司的核心竞争力得到巩固。

2、积极开拓市场

报告期内,公司不断加强市场推广和客户拓展力度,加强对行业的研究及市场动态的分析,通过客户交流、展会、电子商务平台等方式对公司及其产品进行有效宣传推广,扩大市场影响力,进一步提升市场占有率。在品牌策略上,公司运用“新易盛”品牌优势,着力实施品牌营销运作,宣传和塑造品牌正面形象,建立品牌忠诚度,以进一步提高品牌影响力。

3、工艺流程优化,提高自动化水平

报告期内,根据公司精细化管理要求,工程体系持续改进生产工艺流程,提高生产自动化水平,加大技术创新和工艺设备的升级改造力度,提高关键工序的自动化水平,充分发挥设备能效,减少人工和物料的浪费,确保产品质量稳定、成本降低,有效的提升了产品效益。

4、产品生产及供应链管理

报告期内,公司不断学习先进的生产管理方法,持续深入推进精益生产的标准化管理。通过加强数据化管理,合理规划生产进度、库存与生产的关系,降低存货量;通过对产品生产及材料采购各环节要求精益求精,持续稳定原材料供应并提高质量水平,加强对生产员工的技能培训,提高其责任心,降低生产过程中的不合理损耗,提高生产效率,从而进一步为公司创造了价值。

5、经营管理方面

报告期内,公司不断调整和优化经营管理体制,完善法人治理结构,建立健全公司内部控制制度,形成了有效的约束机制和内部管理制度。公司全面规范完善各项管理制度,加强制度的执行力,强化风险防控理念,在研发管理、生产质量管理、采购管理等方面不断推出各种适宜的实施细则,强化内部控制管理,使得公司的管理质量得到了有效提升。

3.9 瑞斯康达:上半年净利润升 22.42%至 5133.53 万元

8月22日,瑞斯康达(603803.SH)发布2019年半年度报告,实现营业收入12.596亿元,同比增长17.10%;归属于上市公司股东的净利润5133.53万元,同比增长22.42%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5124.40万元,同比增长35.57%;基本每股收益0.12元。

2019年上半年情况来看电信行业增长乏力,在运营商收入下滑的情况下,作为运营商提供设备和服务的设备厂商,面临的生存环境更为严峻。一是同质化竞争激烈,导致毛利率下降,盈利能力降低,二是技术迭代加快,研发投入压力增加,三是新兴业务还处于发展期,对收入的拉动作用有限,行业还在实现增速换挡的过程中。

3.10 剑桥科技:控股股东质押324万股

8月21日,剑桥科技(603083.SH)公布,公司控股股东Cambridge Industries Company Limited(以下简称“CIG开曼”)于2019年8月20日将其持有的公司324万股限售流通股(占公司总股本的2.52%)质押给深圳中小担,上述股份已于2019年8月21日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份质押手续,质押期限自2019年8月20日至办理解除质押之日止。

截至2019年8月20日,CIG开曼持有公司股份总数2818.73万股,占公司总股本的21.89%,本次质押后累计质押股份数量636万股,占其持股总数的22.56%、占公司总股本的4.94%。

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。