

通信行业

2019年09月07日

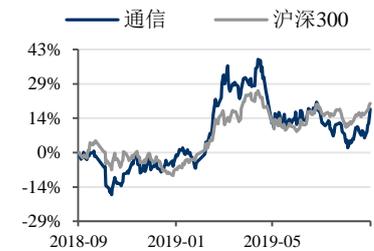
**全球主设备商格局演进中，华为中兴5G稳居前列，通信板块中报PCB、光模块等网络建设上游业绩增速快，主设备业绩值得期待**  
增持（维持）

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、通信行业上半年整体收入、净利润增速处于低位，但细分板块呈现节奏性亮点：PCB 板块整体净利润为 41 亿元，同比增速 34.36%，其中沪电股份、深南电路、生益科技利润增速分别为 143%、68%、37%，成为 PCB 板块走强重要驱动力。光模块（剔除中际旭创）整体净利润 2.25 亿元，同比增速 81.1%，其中新易盛、太辰光、天孚通信利润增速分别为 632.27%、63.55%、42.38%。2、5G 时代全球无线主设备商格局预计从目前“四大两小”演化为“三大三小”：华为、中兴、爱立信，以及诺基亚、三星、大唐移动。3、中国主设备商在 2G 到 4G 产业逐代升级的浪潮中获得极大竞争优势，华为中兴力攀上游、5G 格局更加领先。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：**工信部加快发展 5G 和物联网相关产业，推动物联网迎来规模化发展。中国移动推动 vOLT 云化演进，有利于支撑接入网络基于业务的创新发展。爱立信、中国移动等四家公司助力“5G+”智能制造创新应用中心，共同探索基于 5G 工业化创新应用的新模式和新机制。
- **行业前瞻：**WCCC2019 中国颠覆式创新峰会（2019 年 9 月 11 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 11.29%；沪深 300 指数上涨 3.92%；行业领先大盘 7.37%。

行业走势



相关研究

- 1、《设备商全球对比系列之二：回顾全球主设备商格局演化大历史，战略、管理、创新合力，华为中兴力攀上游、5G 格局更加领先》2019-09-05
- 2、《通信行业：2019 世界人工智能大会成功举办，从科技创新制高点的战略视角重新审视 5G 的成长性和战略性》2019-09-01
- 3、《以全球竞合、抢占科技创新制高点的战略视角，重新审视 5G 的周期性及成长性》2019-08-29

## 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 .....	5
1.3. 通信行业中报业绩分析 .....	5
1.4. 本周行业动态及点评 .....	14
1.5. 行业前瞻 .....	16
<b>2. 近期重点推荐个股</b> .....	<b>17</b>
<b>3. 各子行业动态</b> .....	<b>18</b>
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	18
3.2. 互联网等 .....	20
<b>4. 本周报告观点</b> .....	<b>22</b>
<b>5. 上市公司动态</b> .....	<b>23</b>
<b>6. 风险提示</b> .....	<b>24</b>

## 图表目录

图表 1: 涨跌幅前 5	4
图表 2: 涨跌幅后 5	4
图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比	4
图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4
图表 5: 年初至年中涨跌幅 (%)	6
图表 6: 通信板块指数	6
图表 7: 2012H1-2019H1 通信行业营收及增速	6
图表 8: 2012H1-2019H1 通信行业归母净利润及增速	6
图表 9: 2012H1-2019H1 通信行业毛利率及净利率	7
图表 10: 2012H1-2019H1 通信行业三费 (亿元)	7
图表 11: 2012H1-2019H1 通信行业经营活动产生的现金流净额 (亿元)	7
图表 12: 2012H1-2019H1 网络服务营业收入及增速	8
图表 13: 2012H1-2019H1 网络服务板块归母净利润及增速	8
图表 14: 2012H1-2019H1 网络服务毛利率及净利率	9
图表 15: 2012H1-2019H1 网络服务板块三费 (亿元)	9
图表 16: 2012H1-2019H1 光通信板块营业收入及增速	9
图表 17: 2012H1-2019H1 光通信板块归母净利润及增速	9
图表 18: 2012H1-2019H1 光通信毛利率及净利率	10
图表 19: 2012H1-2019H1 光通信板块三费 (亿元)	10
图表 20: 2012H1-2019H1 CDN/IDC 板块营业收入及增速	10
图表 21: 2012H1-2019H1 CDN/IDC 板块归母净利润及增速	10
图表 22: 2012H1-2019H1 CDN/IDC 毛利率及净利率	11
图表 23: 2012H1-2019H1 CDN/IDC 板块三费 (亿元)	11
图表 24: 2012H1-2019H1 网络设备营业收入及增速	11
图表 25: 2012H1-2019H1 网络设备板块归母净利润及增速	11
图表 26: 2012H1-2019H1 网络设备毛利率及净利率	12
图表 27: 2012H1-2019H1 网络设备板块三费 (亿元)	12
图表 28: 2012H1-2019H1 网络终端板块营业收入及增速	12
图表 29: 2012H1-2019H1 网络终端板块归母净利润及增速	12
图表 30: 2012H1-2019H1 网络终端毛利率及净利率	13
图表 31: 2012H1-2019H1 网络终端板块三费 (亿元)	13
图表 32: 2019 重点个股中报业绩	13

## 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 11.29%; 沪深 300 指数上涨 3.92%; 行业领先大盘 7.37%。

图表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300502.SZ	新易盛	41.00%
000032.SZ	深桑达 A	28.05%
300394.SZ	天孚通信	26.34%
300548.SZ	博创科技	22.63%
300308.SZ	中际旭创	21.64%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
600485.SH	*ST 信威	-22.51%
002089.SZ	*ST 新海	-1.76%
603703.SH	盛洋科技	-1.48%
300028.SZ	金亚科技	0.00%
600293.SH	三峡新材	0.50%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 计算机、传媒行业、电子、通信行业本周均有所上涨, 通信涨幅位居第一。

图表 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)	9.83%	29.57%	54.56%	35.96
801750.SI	计算机(申万)	9.28%	16.29%	47.62%	48.11
801770.SI	通信(申万)	11.29%	3.89%	24.55%	42.05
801760.SI	传媒(申万)	6.48%	6.29%	12.09%	28.64

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 42.05, 位于 TMT 各行业第二位。

图表 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 9 月 7 日	35.96	48.11	28.64	42.05

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

## 1.2. 本周行业策略

1、通信行业上半年整体收入、净利润增速处于低位，但细分板块呈现节奏性亮点：PCB 板块整体净利润为 41 亿元，同比增速 34.36%，其中沪电股份、深南电路、生益科技利润增速分别为 143%、68%、37%，成为 PCB 板块走强重要驱动力。光模块（剔除中际旭创）整体净利润 2.25 亿元，同比增速 81.1%，其中新易盛、太辰光、天孚通信利润增速分别为 632.27%、63.55%、42.38%。

2、全球竞争格局下，2G 时代欧美厂商主导，3G 时代中国厂商崛起，4G 时代中国厂商成为全球第一阵营，5G 时代中国厂商处于全球领先队列。5G 时代中国设备商会占据全球超过 50% 以上的市场份额，除去北美市场，中国设备商会占据超过 60% 的市场份额。中国主设备商目前竞争态势：华为成为全球第一，中兴通讯没有掉队，大唐移动也在积极崛起。

3、我们预计 5G 时代全球设备商格局可能会从目前的“四大两小”演化为“三大三小”：华为、中兴、爱立信成为“三大”，诺基亚地位下降，和三星、大唐移动成为“三小”。中国主设备商在 2G 到 4G 产业更新换代的浪潮中，通过技术创新、强大团队以及专注产业投入获得极大的竞争优势，不仅没有掉队，而且每次换代在产业链中的地位权重持续攀升，我们预计以目前态势中国在 5G 时代的权重会更大。

4、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。

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。

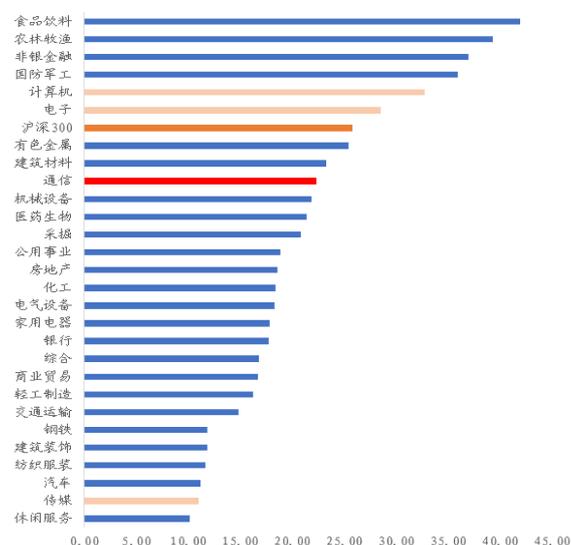
建议关注组合：1、5G 网络建设：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、中石科技（300684）、沪电股份（002463）、深南电路（002916）、俊知集团（港股 1300）。2、5G 应用和流量：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）、移为通信（300590）、会畅通讯（300578）、高新兴（300098）。3、云计算基础设施：光环新网（300383）、宝信软件（600845）、数据港（603881）。

## 1.3. 通信行业中报业绩分析

通信行业上半年市场表现回顾：剔除联通和信威，截止 2019 年年中，通信板块上涨 22.36%，沪深 300 上涨 25.81%，小幅跑输大盘。就整个 TMT 板块来看，计算机板块

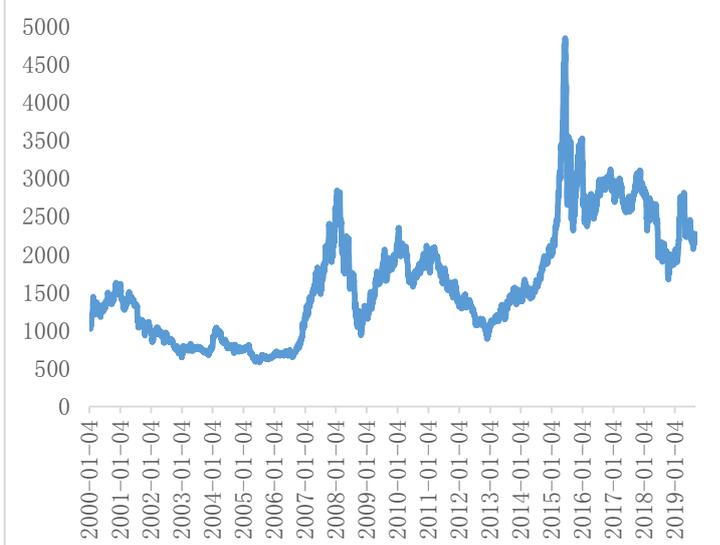
表现亮眼 (+32.75%)，电子板块位列第二 (+28.50%)，传媒位列第四。上半年市场情绪偏悲观，通信板块指数处于阶段性地位。

图表 5：年初至年中涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

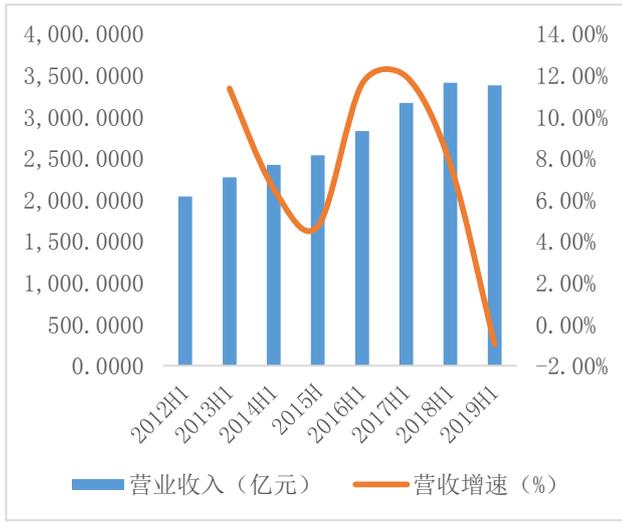
图表 6：通信板块指数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

通信行业上半年营收：剔除联通及信威，2019H1 通信业绩小幅下滑，利润为负，持续看好下半年业绩释放。2019H1 通信行业实现营业收入 3377.60 亿元，较去年同期下滑 0.96%，实现归母净利润-28.05 亿元，较去年同期下滑 173.03%，我们认为上半年处于 4G 向 5G 产业升级的关键时期，受中美贸易战以及 5G 不确定的影响，整体业绩营收出现小幅下滑。但是随着 5G 牌照超预期发放、终端上市等催化剂的落地，产业业绩将逐步释放。

图表 7：2012H1-2019H1 通信行业营收及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图表 8：2012H1-2019H1 通信行业归母净利润及增速

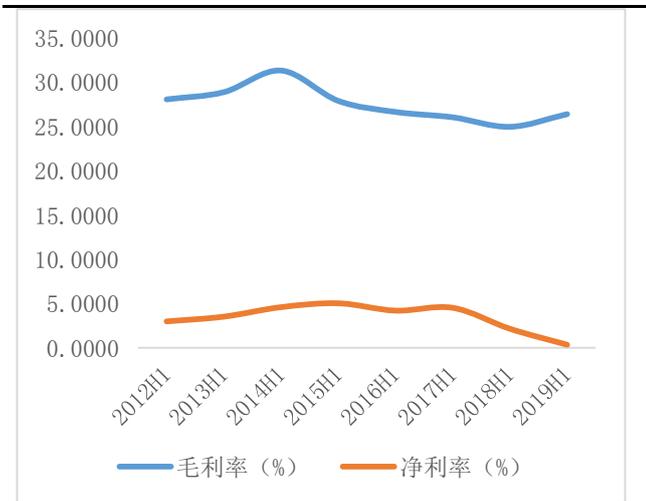


数据来源：Wind，东吴证券研究所

剔除联通及信威，通信行业 2019H1 毛利率为 26.43%，较 2018 上半年上涨 1.43 个

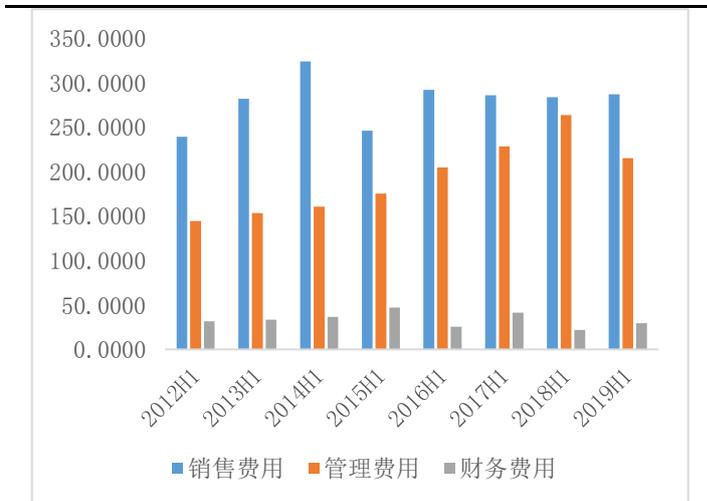
PC，主要因为中兴通讯业绩改善，毛利率增加。2019H1 通信行业净利率为 0.36%，较同期减少 1.80 个 PC。2019H1 通信行业销售费用 286.89 亿元，较去年增加 1.11%；管理费用 215.35 亿元，较去年减少 18.35%；财务费用 29.48 亿元，较去年增加 32.63%。

图表 9：2012H1-2019H1 通信行业毛利率及净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

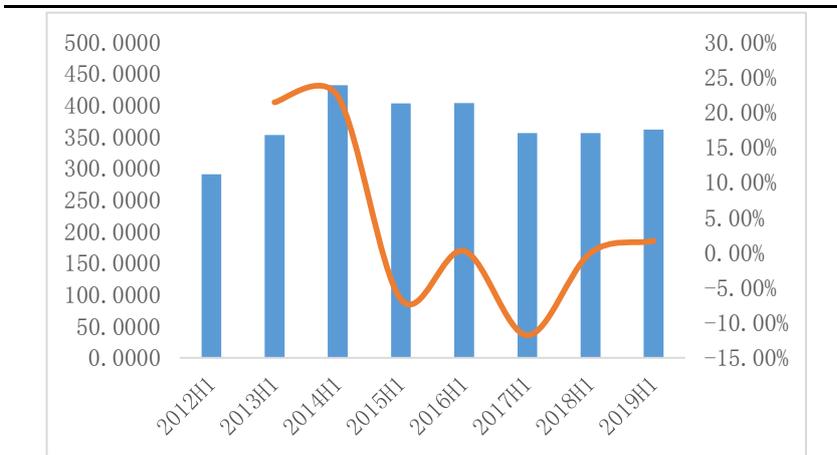
图表 10：2012H1-2019H1 通信行业三费（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2019H1 通信行业（剔除联通、信威）经营活动产生的现金流净额为 361.55 亿元，较去年增加 1.66%，主要系上半年运营商资本开支恢复，进入上行周期。

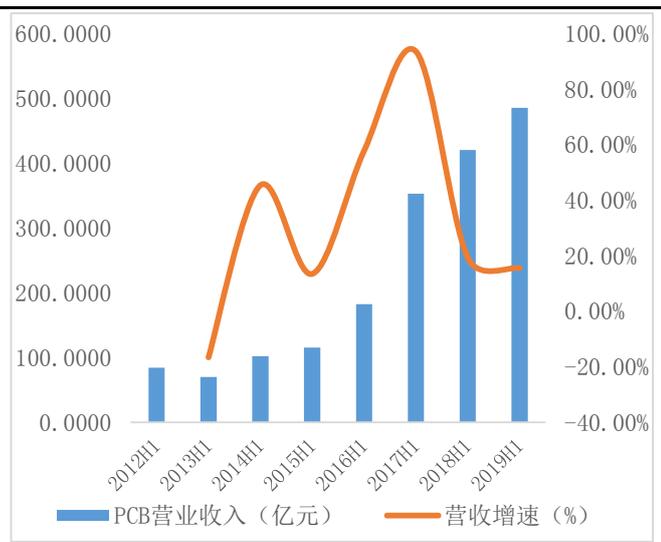
图表 11：2012H1-2019H1 通信行业经营活动产生的现金流净额（亿元）



数据来源：公司半年度报告，东吴证券研究所

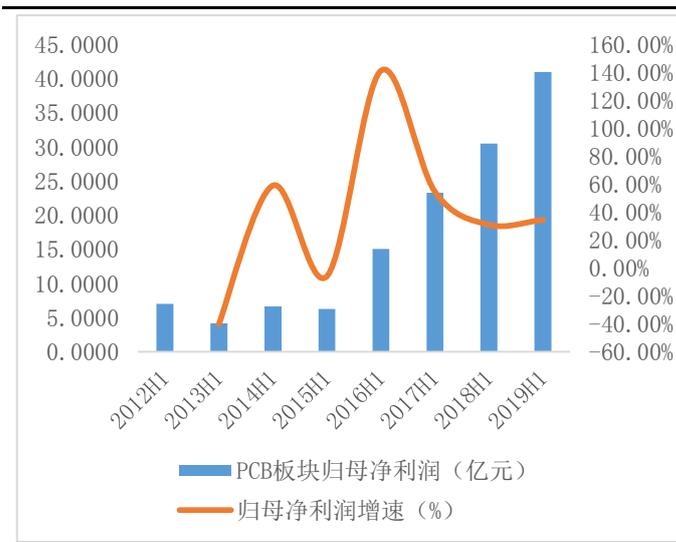
2019H1 PCB 板块营业收入 485.52 亿元，同比增加 15.48%。归母净利润 40.98 亿元，同比增加 34.37%。整体来看，PCB 板块受益于下游 5G 基站端建设需求的高增长。无线基站端客户正处于建设景气周期，2020 年预计需求将更旺。

图表 12: 2012H1-2019H1 PCB 板块营业收入及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

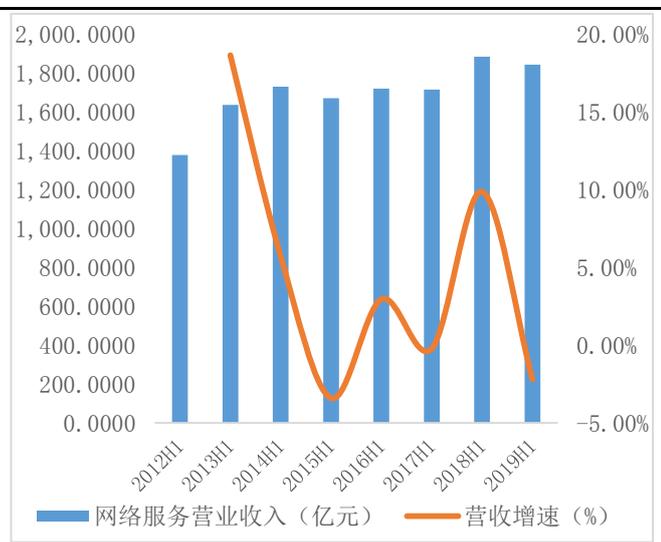
图表 13: 2012H1-2019H1 PCB 板块归母净利润及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

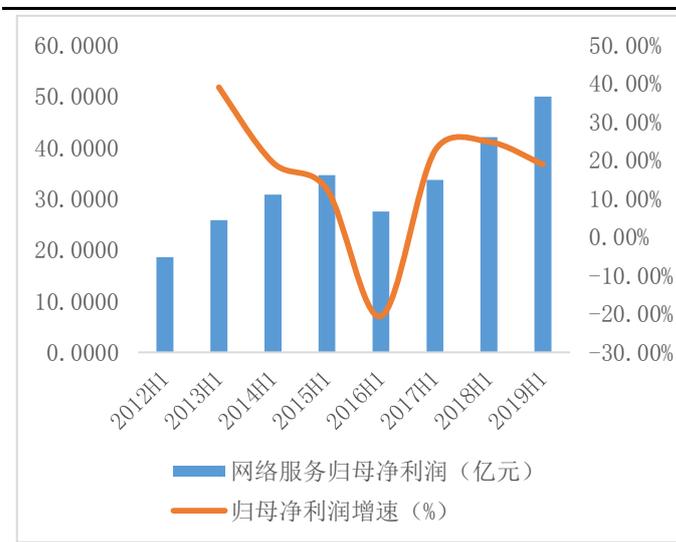
网络服务板块业绩小幅下滑, 板块利润稳步提升: 2019H1 网络服务板块实现营业收入 1842.90 亿元, 较去年同比下降 2.2%, 实现归母净利润 49.95 亿元, 较去年同期增加 18.93%。我们认为, 目前 4G 网络渗透率及用户数基本稳定, 网络服务板块业绩增速稳定或将出现小幅下滑, 但从盈利来看逐步向好。

图表 14: 2012H1-2019H1 网络服务营业收入及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

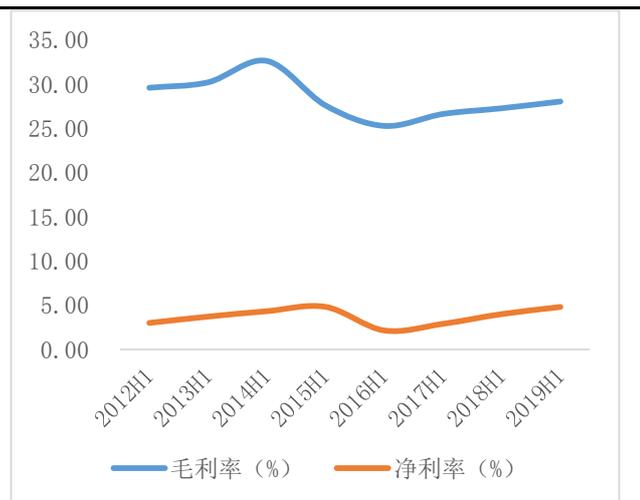
图表 15: 2012H1-2019H1 网络服务板块归母净利润及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

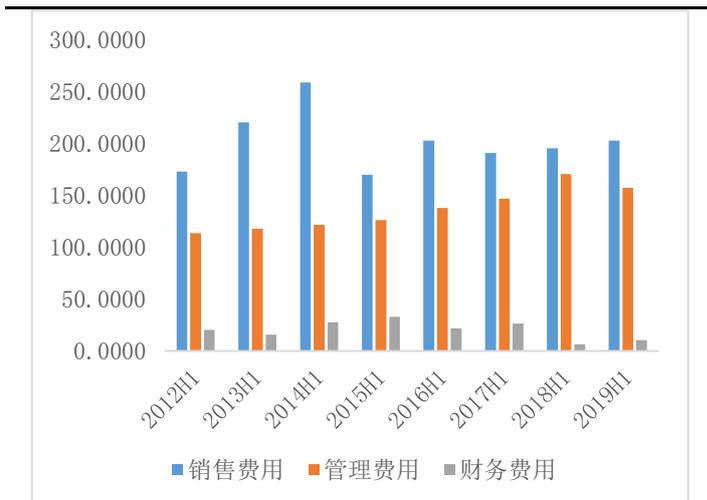
2019H1 网络服务板块毛利率为 28.04%, 较同期增加 0.76 个 PC; 净利率为 4.81%, 较同期增加 0.81 个 PC。2019H1 网络服务板块销售费用为 202.96 亿元, 同比增加 3.80%; 管理费用为 157.33 亿元, 同比减少 7.78%; 财务费用为 10.63 亿元, 同比增加 62.89%。

图表 16: 2012H1-2019H1 网络服务毛利率及净利率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

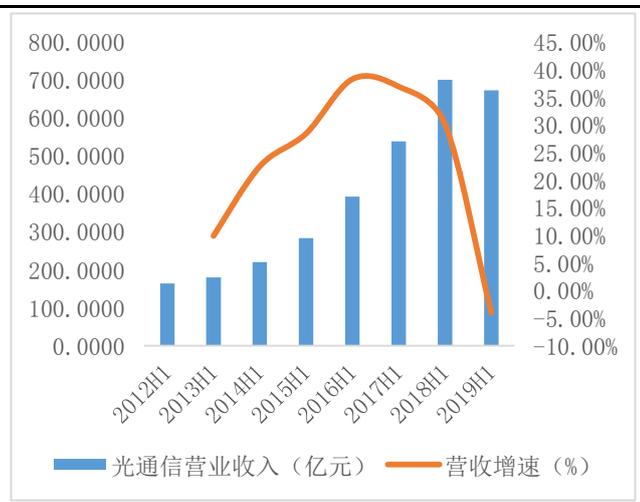
图表 17: 2012H1-2019H1 网络服务板块三费 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

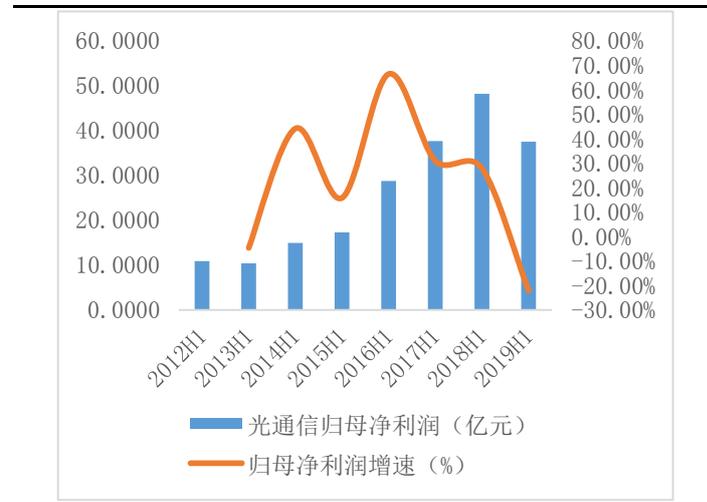
光通信板块业绩稳健增加, 看好下半年业绩释放。2019 年上半年实现营业收入 674.13 亿元, 较去年同比下降 4.01%, 实现归母净利润 37.49 亿元, 较去年同比下降 22.12%。年中 5G 通信牌照超预期发放, 网络基础设施建设板块业绩将逐步释放, 拉动光通信、设备商等厂商业绩稳定增加, 因此我们认为随着运营商资本开支的逐步释放, 下半年业绩值得期待。

图表 18: 2012H1-2019H1 光通信板块营业收入及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

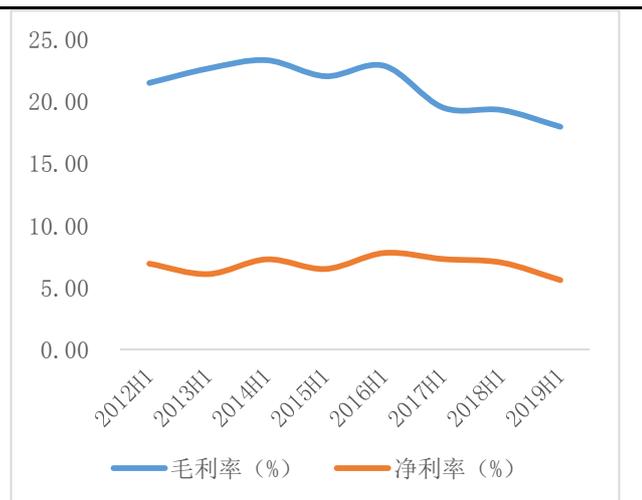
图表 19: 2012H1-2019H1 光通信板块归母净利润及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

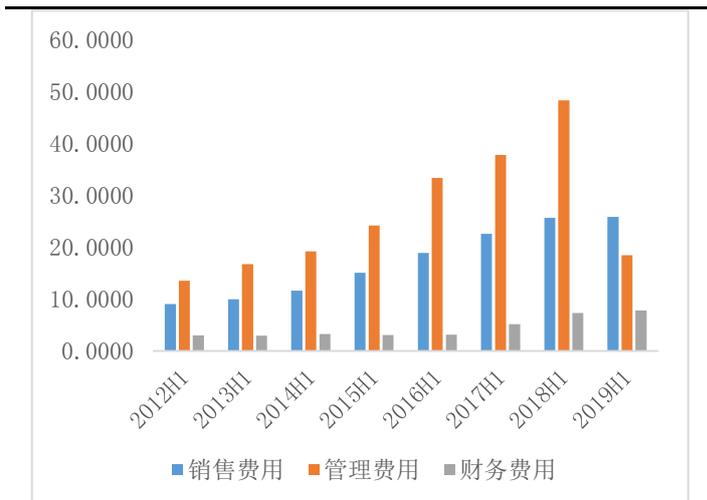
2019H1 光通信板块毛利率为 17.98%, 较同期减少 1.35 个 PC; 净利率为 5.61%, 较同期减少 1.41 个 PC。2019H1 光通信板块销售费用为 25.85 亿元, 同比增加 0.67%; 管理费用为 18.47 亿元, 同比减少 61.76%; 财务费用为 7.83 亿元, 同比增加 6.70%。

图表 20: 2012H1-2019H1 光通信毛利率及净利率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

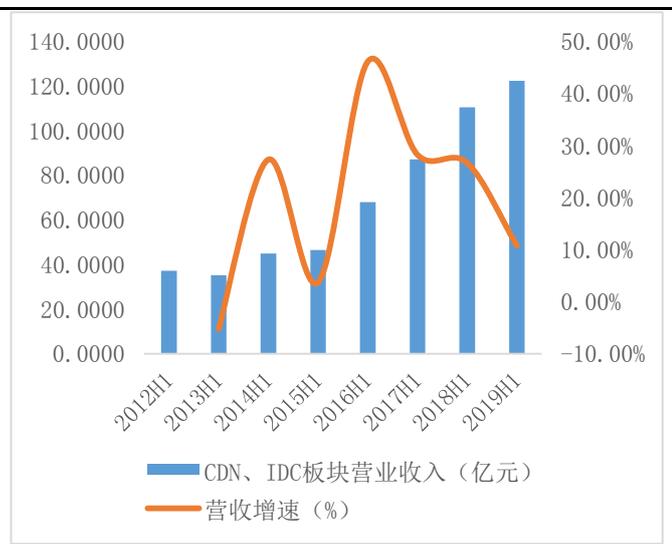
图表 21: 2012H1-2019H1 光通信板块三费 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

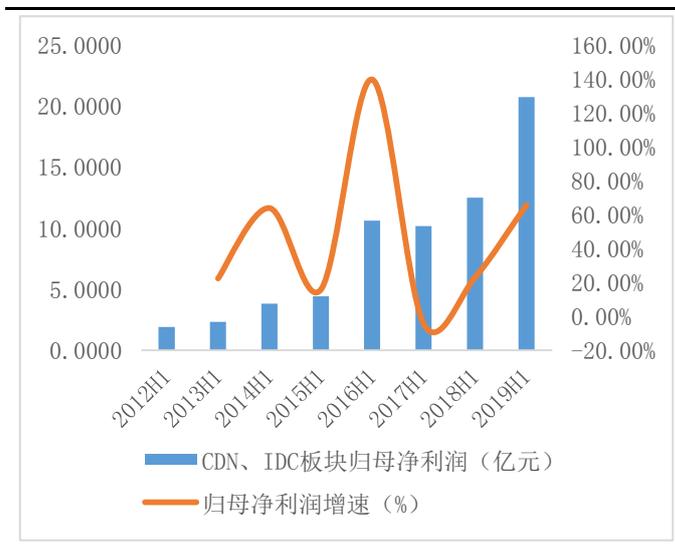
持续看好 CDN/IDC 业绩稳增: 2019 年上半年实现营业收入 122.29 亿元, 较去年同期同比增加 10.76%, 实现归母净利润 20.78 亿元, 较去年同比增加 65.81%。我们认为随着移动流量及用户数的稳步增加, CDN 及 IDC 板块业绩持续向好, 在 5G 时期, 我们认为边缘侧流量将是 4G 时期的 50 倍, 因此 CDN/IDC 板块业绩受益于流量的稳步提升, 业绩及盈利能力稳步提升。

图表 22: 2012H1-2019H1CDN/IDC 板块营业收入及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

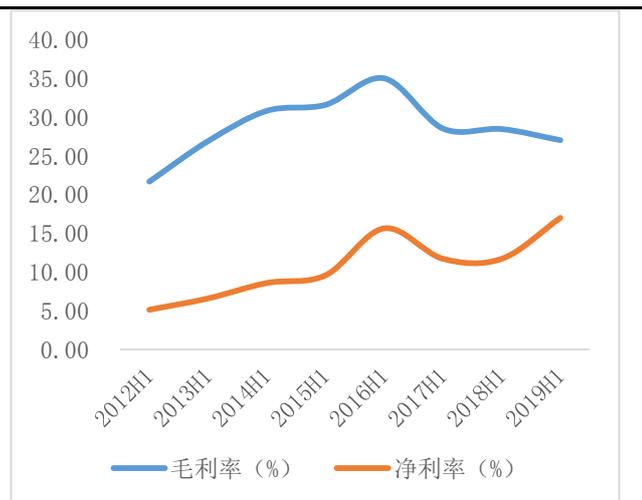
图表 23: 2012H1-2019H1CDN/IDC 板块归母净利润及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

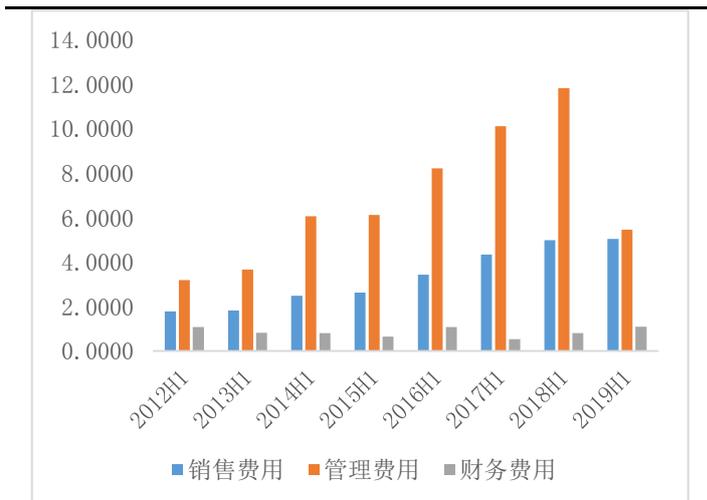
2019H1 CDN/IDC 板块毛利率为 27.05%, 较同期减少 1.43 个 PC; 净利率为 17.01%, 较同期增加 5.29 个 PC。2019H1 CDN/IDC 板块销售费用为 5.04 亿元, 同比增加 1.12%; 管理费用为 5.47 亿元, 同比减少 53.77%; 财务费用为 1.10 亿元, 同比增加 36.66%。

图表 24: 2012H1-2019H1 GDN/IDC 毛利率及净利率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

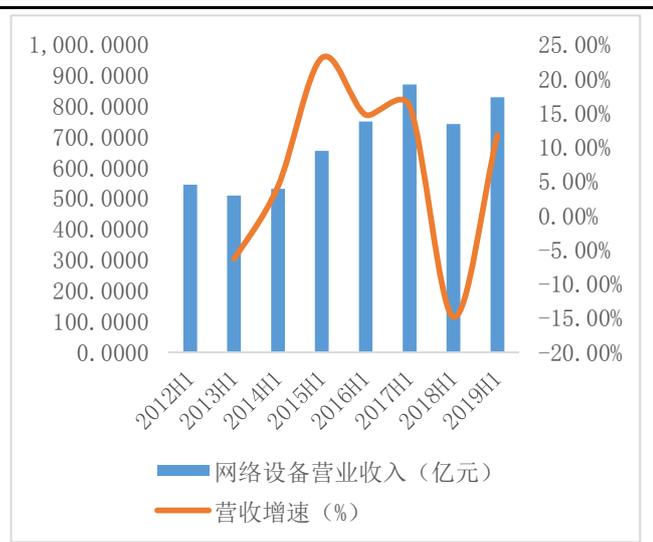
图表 25: 2012H1-2019H1 GDN/IDC 板块三费 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

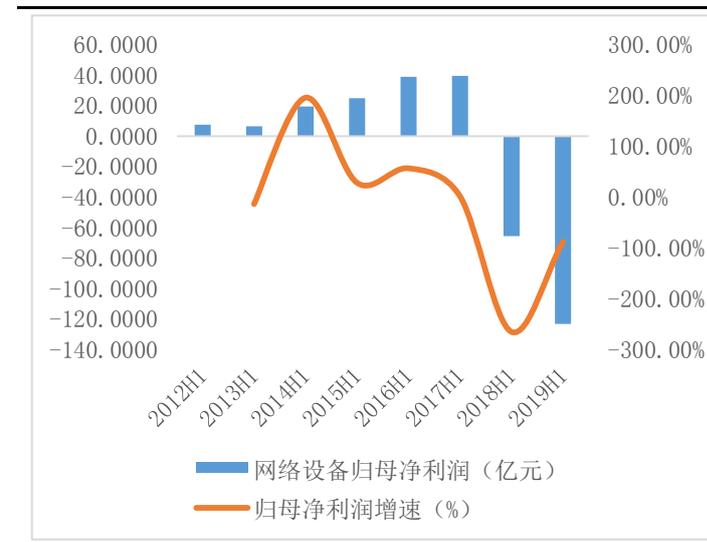
2019 年上半年, 网络设备板块实现营业收入 829.50 亿元, 较去年同期同比增加 11.77%, 实现归母净利润-123.29 亿元, 较去年同比下降 87.86%。我们认为下半年网络设备跟随网络基础建设节奏, 业绩将在下半年进一步实现稳增, 盈利也将随着网络建设的持续推进逐步好转。

图表 26: 2012H1-2019H1 网络设备营业收入及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

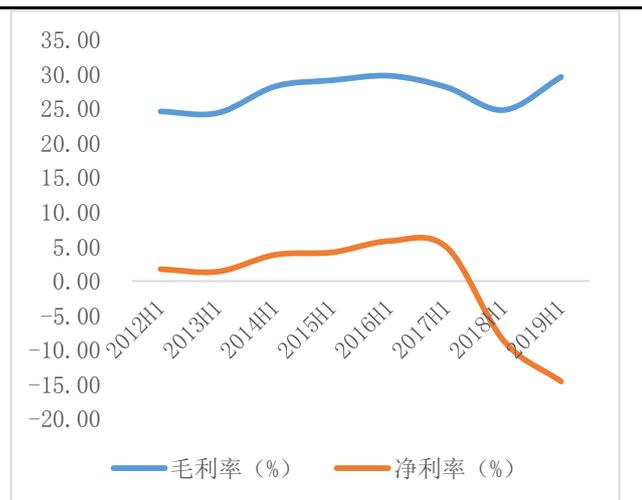
图表 27: 2012H1-2019H1 网络设备板块归母净利润及增速



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

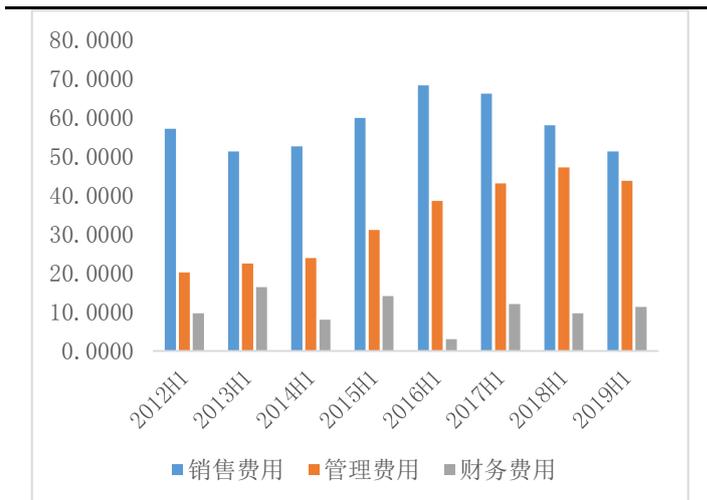
2019H1 网络设备板块毛利率为 29.62%, 较同期增加 4.80 个 PC; 净利率为 -14.56%, 较同期减少 5.87 个 PC。2019H1 网络设备板块销售费用为 51.35 亿元, 同比减少 11.62%; 管理费用为 5.47 亿元, 同比减少 53.77%; 财务费用为 1.10 亿元, 同比增加 36.66%。

图表 28：2012H1-2019H1 网络设备毛利率及净利率



数据来源：Wind，东吴证券研究所

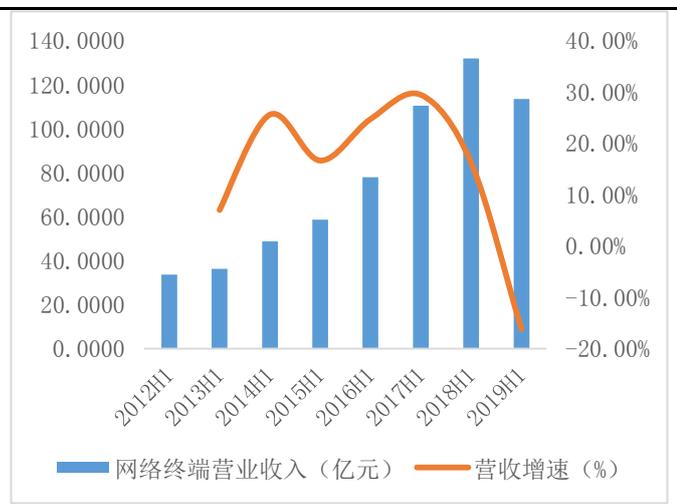
图表 29：2012H1-2019H1 网络设备板块三费（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

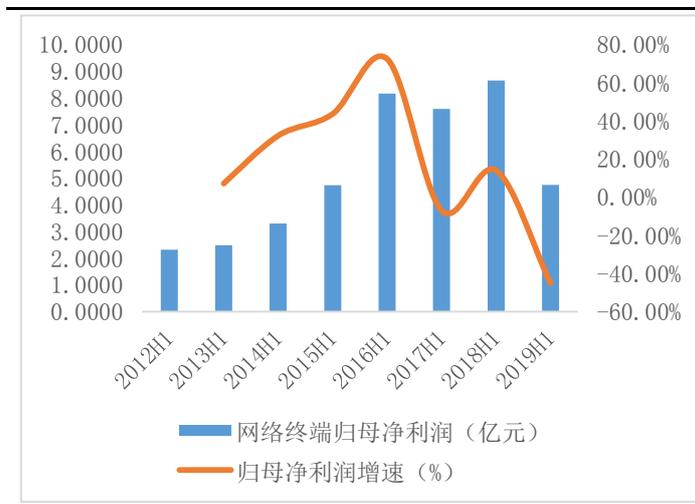
网络终端板块 2019 年上半年实现营业收入 113.58 亿元，较去年同比下降 16.18%，实现归母净利润 4.75 亿元，较去年同比下降 45.11%。目前移动终端市场逐步饱和，2018 年移动出货量出现小幅下滑，因此上半年业绩受到市场饱和及价格下降的双重压力，业绩下滑，我们认为随着 5G 终端的上市，未来 1-2 年将进入 5G 换机潮，终端板块业绩也将持续释放。

图表 30：2012H1-2019H1 网络终端板块营业收入及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

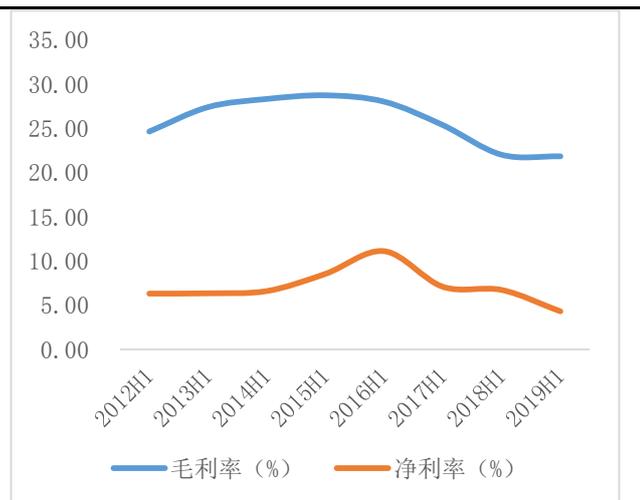
图表 31：2012H1-2019H1 网络终端板块归母净利润及增速



数据来源：Wind，东吴证券研究所

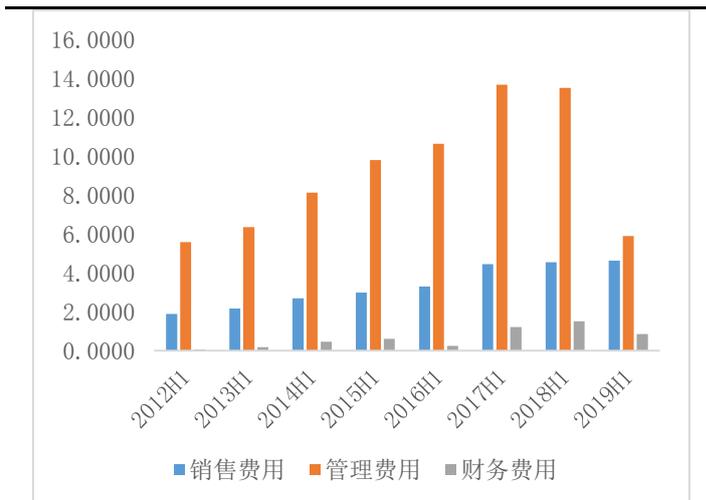
2019H1 网络终端板块毛利率 21.84%，较同期减少 0.18 个 PC；净利率为 4.32%，较同期减少 2.42 个 PC。2019H1 网络终端板块销售费用为 4.63 亿元，同比增加 1.58%；管理费用为 5.90 亿元，同比减少 56.38%；财务费用为 0.86 亿元，同比减少 43.62%。

图表 32: 2012H1-2019H1 网络终端毛利率及净利率



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图表 33: 2012H1-2019H1 网络终端板块三费 (亿元)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

从营业收入来看, 2019 年上半年会畅通讯营业收入同比增速最快, 达到 112.04%, 新易盛、移为通信均达到 40% 以上的增速。中国联通营业收入保持领先, 2019 年达到 144953.72 百万元, 但同比下降 2.78%。中际旭创营业收入同比下降 27.97%。

从归母净利润来看, 2019 年上半年新易盛归母净利润 80.66 百万元, 同比增加 632.27%, 会畅通讯、中兴通讯表现也较为突出, 同比增速分别达到了 212.02%、118.8%。中国联通营业收入同比虽然下降, 但净利润较去年同期增长 16.75%。

图表 34: 2019 重点个股中报业绩

证券简称	2019H1 营收 (亿元)	同比	2019H1 归母净利润 (亿元)	同比	2019Q2 营收 (亿元)	同比	环比	2019Q2 归母净利润 (亿元)	同比	环比
会畅通讯	2.40	112.04%	0.51	212.02%	1.16	104.87%	-5.99%	0.18	71.81%	-46.25%
海能达	27.06	-11.42%	0.22	176.03%	16.14	-11.88%	47.83%	1.22	8.69%	扭亏
网宿科技	31.59	3.23%	8.05	79.17%	14.98	-2.26%	-9.80%	6.95	199.62%	528.29%
二六三	5.10	20.94%	0.64	60.22%	2.48	11.88%	-5.66%	0.27	4.20%	-26.08%
天喻信息	10.50	-10.79%	0.93	53.12%	5.07	-30.10%	-6.53%	0.28	-45.34%	-57.98%
天孚通信	2.49	20.14%	0.77	42.38%	1.37	26.68%	22.45%	0.43	61.60%	28.39%
光环新网	34.56	24.23%	3.92	34.26%	18.27	26.45%	12.18%	1.97	27.85%	0.81%
星网锐捷	33.27	-5.43%	1.57	34.22%	20.44	-7.58%	59.31%	1.64	31.96%	扭亏
移为通信	2.73	45.29%	0.63	29.45%	1.39	22.61%	3.62%	0.36	-16.07%	33.72%
中国联通	1,449.54	-2.78%	30.16	16.75%	718.07	-3.19%	-1.83%	13.91	8.57%	-14.40%
凯乐科技	83.30	3.32%	6.66	8.25%	44.11	1.56%	12.55%	3.05	-1.99%	-15.28%
光迅科技	24.79	1.80%	1.44	3.42%	12.60	2.60%	3.33%	0.80	30.30%	25.12%
烽火通信	119.85	7.07%	4.28	-8.43%	71.04	2.28%	45.53%	2.61	-20.39%	56.59%
日海智能	23.68	29.51%	0.43	-12.11%	9.55	-22.41%	-32.41%	0.36	-29.50%	399.78%
高新兴	16.14	15.23%	1.85	-26.12%	6.03	0.86%	-40.28%	0.51	-60.61%	-61.88%
中际旭创	20.35	-27.97%	2.07	-34.58%	11.60	-18.74%	32.42%	1.08	-36.26%	8.36%
中兴通讯	446.09	13.12%	14.71	118.80%	224.07	88.18%	0.93%	6.08	扭亏	-29.50%
宜通世纪	11.76	-3.94%	0.27	扭亏	5.76	4.61%	-3.97%	0.10	扭亏	-44.35%
新易盛	4.80	42.92%	0.81	扭亏	2.56	61.73%	14.55%	0.48	扭亏	48.87%

资料来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: 公司半年度报告, 东吴证券研究所

## 1.4. 本周行业动态及点评

工信部加快发展 5G 和物联网相关产业，推动物联网迎来规模化发展的窗口期和新一轮生态布局的机遇期。中国移动推动 vOLT 云化演进，有利于全面支撑接入网络基于业务的创新发展。爱立信、中国移动等四家公司助力“5G+”智能制造创新应用中心，共同探索基于 5G 工业化创新应用的新模式和新机制。

### 1、工信部加快发展 5G 和物联网相关产业，打造工业互联网平台

**事件：**9月6日，工信部发布《关于促进制造业产品和服务质量提升的实施意见》。意见指出，推动信息技术产业迈向中高端。支持集成电路、信息光电子、智能传感器、印刷及柔性显示创新中心建设，加强关键共性技术攻关，积极推进创新成果的商品化、产业化。加快发展 5G 和物联网相关产业，深化信息化和工业化融合发展，打造工业互联网平台，加强工业互联网新型基础设施建设，推动关键基础软件、工业设计软件和平台软件开发应用，提高软件工程质量和网络信息安全水平。

**我们认为，**5G 通信、边缘计算、人工智能、大数据等加速迭代和演进，高速率、大带宽、广覆盖、低时延、强算力，推动物联网迎来规模化发展的窗口期和新一轮生态布局的机遇期，物联网发展呈现“融合创新、万物智联、生态布局”的新特点。

5G 更大的想象空间不在于 C 端市场，而是在于工业互联网和无人驾驶等 B 端应用场景。物联网行业已发展很久，但因无统一的技术标准化组织统筹，整个行业出现碎片化现象。物联网领域众多的“标准”，其优势是针对性强，终端成本较低，缺点是难以形成行业标准，难以形成生态大环境、产业化程度低。移动运营商大规模推进 5G 网络建设和商用，其 eMBB、mMTC 和 URLLC，将促进物联网的标准化标准和产业化推进。物联网产业界参与构建自己的基于 5G 网络环境的行业应用与云服务，是避免被碎片化淘汰的有效策略。5GMEC 的引入，很有助于物联网虚拟运营服务商构建自己的物联网商业应用生态。将自己的技术转化为具有区域性、差异化和资源型的行业应用与云服务业务，将有助于形成 5G 与物联网产业界的共生互利生态。

目前移动运营商正在解决物联网低成本等的需求，期望以 NB-IoT/eMTC 促进产业链成熟、降低成本，逐渐演进平滑过渡到 5G mMTC；同期，互联网公有云巨头均推出自己的公有云物联网运营平台和生态圈。我们认为，物联网产业界的生存之道，可能存在于区域性行业应用物联网混合云平台虚拟运营商，即：从行业的物联网应用客户而言，基于行业自身实际需求的物联网解决方案，一定有其个性化特点和差异化需求，公有云物联网服务商因缺乏具体行业个性化和差异化定制交付能力和面向具体地理位置的网络接入资源等因素，而需要借助于行业应用解决方案合作伙伴从中解决项目落地、工程实施、网络接入和定制化交付等问题。

**我们认为，**5G 运营商侧重于实现广泛的高速、实时、低接入成本的网络连接，物联网业界侧重于垂直行业有价值应用场景化实现上云，以及提供相应的云服务，将会是

5G 运营商与各物联网应用技术与资源方合作协同的重点。而各种繁多的物联网接入连接技术方案和产品，随着碎片化的优胜劣汰过程，被边缘化和淘汰。

## 2、中国移动推动 vOLT 云化演进，引领千兆新时代

**事件：** 随着国家“宽带中国”战略的推进和“双 G 双提”目标的明确，光纤接入网正式进入以 10G PON 为主的千兆时代。今年 6 月，中国移动发布“双千计划”，致力于打造 5G 和固网“双千”网络。在千兆时代，如何以更加高效、经济的方式加速千兆光纤宽带的升级和普及，促进光接入产业整体健康良性发展，是业界共同面临的挑战。

基于以上背景，2019 年中国国际光电博览会期间，中国移动召开了“vOLT 云化演进，引领千兆新时代”论坛。本次论坛广邀来自行业组织、运营商、设备厂家、芯片厂家的专家学者与高管代表，与现场嘉宾一起探讨接入网向云化和 SDN 化方向的演进，共同见证千兆时代产业链上下游合作伙伴的最新动态。

中国通信学会光通信委员会荣誉主任、武汉邮电科学研究院原副院长兼总工程师毛谦在致辞中表示，“中国移动结合自身业务特点及现网实际部署情况，从高效解决千兆家庭网关的互通问题和降低 10G PON 的成本出发，创新地提出并推动 vOLT 新架构的发展和应用，实现宽带接入新功能、新业务，得到了产业界的大力支持。”

**我们认为，** 当前，宽带接入网络 SDN 化和云化已成为未来发展趋势。中国移动以 vOLT 架构为抓手，推动接入网云化发展，能更好地满足高效解耦、新业务发展和网络转型等挑战。

站在新的产业浪潮下，加速 10G 千兆时代的宽带普及，促进光接入产业健康良性发展是全产业链所有参与者的共同期望。面对网络迭代演进，抓住 10G 时代演进的产业浪潮，接入网走向云化是网络架构发展的必然路径。中国移动研究院创新提出开放的基于 CAMI 的接入网网络架构，在此网络架构下有利于全面支撑接入网络基于业务的创新发展。引入 SDN/NFV、云计较、大数据、AI 等新型通讯技能，重构收集架构，完成管道的硬化、云化和关闭可编程，是满意市场需要，应答市场合作，冲破数字化转型瓶颈的焦点途径。

我们认为，vOLT 云化满足网络开放和构建公平市场环境的要求。推动 vOLT 云化有助于降低设备制造成本，同时也是为争取未来市场做好技术储备。移动推进 vOLT 云化奠定中国移动接入网云化基石，提供新架构和新的接口，更为高效地解决局端 OLT 和用户侧智能网关设备异厂家互通痛点，如 OLT 对智能网关的 OAM 功能虚拟化到云平台，将 OLT 与网关互通转变为云平台统一版本对网关的互通，极大降低互通难度。这将让云平台可灵活支持新功能，提供未来丰富的新功能、新业务的灵活支持能力。

## 3、四方强强联合，助力“5G+”智能制造创新应用中心

**事件：** 2019 年 9 月 4 日，爱立信（中国）通信有限公司与中国移动通信集团江苏有限公司无锡分公司、捷普电子（无锡）有限公司、无锡国家高新技术产业开发区管委

会签署 5G 智能制造创新战略合作协议。此次战略合作签约仪式在无锡的捷普电子（无锡）有限公司内举行，共同见证了“5G+”智能制造创新应用中心的启动仪式。

智能制造创新应用中心将建立 5G 的工业场景应用，打造集制造、研发、维修、应用于一体的完整产业链，助力各方在“5G+”领域开创出更美好的未来。试点开创了在电子生产现场大规模部署 5G 前沿应用的先例，在工业互联、人机通信、机器对话等方面，开启 AI 人工智能的新时代，在大数据、数字孪生、边缘计算、远程诊断、全球培训等方面实现真正的云同步。具体应用包括接收天线、手机、笔记本 5G 数据传输，5G 驱动厂区物流 AGV、AVI，5G 远程运维、捷普 5G 办公室、车间 5G 网络改造项目等实际内容。

我们认为，随着国家 5G 技术的快速发展，物联网技术也会不断从“概念”走向“实践”，它将与大数据、云计算、人工智能等技术交叉发生作用，呈现出蓬勃活力，引发物联网技术创新和工业应用的伟大变革。在此背景下，四方通过友好协商，结成了长期且全面的战略合作伙伴关系，将充分发挥各自在技术与服务领域的资源优势，实现资源共享和共同发展。

“5G+”智能制造创新应用中心的启动，可以通过几家公司最新 5G 通讯产品核心科技及一流的国际化标杆制造水平，为区域 5G 智能化产业转型升级注入强劲动力。另一方面也是整合中国移动、爱立信等各方优势资源，共同探索基于 5G 工业化创新应用的新模式和新机制，未来必将形成集加工制造、研发设计、维修检测、工业应用于一体的“5G+”完整产业链，加速 5G 新技术的核心应用及全球化 5G 布局。

## 1.5. 行业前瞻

### WOCC2019 中国颠覆式创新峰会（上海）

（2019 年 9 月 11 日）

展会优势：

经济学家亚当·斯密将经济增长的动力归结于社会分工，约瑟夫·熊彼特却认为创新是社会经济系统演进的直接动力，从而揭示了现代经济增长的源泉。然而，不同类型的国家有着不同的创新方式，中国古代曾经有“四大发明”，科学技术曾领先于西方国家，居世界先进水平。然而，在近代以后，我们同发达国家的差距越来越大，进入互联网时代，中国的很多企业也多参考“硅谷”模式 Copy To China，但 200 年后的今天，事情正在悄悄发生变化。

今天，中国拥有全球互联网用户的 21%，全球互联网企业市值领导者中国占据前 30 名的 7 个。中国创新产品和商业模式领跑全球。移动支付让中国的生活方便的不可思议；数字化供应链变革和优秀的物流配送能力促进电商行业进一步升级；共享出行和智能交通发展都在世界范围遥遥领先；中国的下沉市场更诞生了“低端颠覆”的多个奇迹。

今天的中国创业者，已越来越自信的坚持着自我创新，并开始将模式复制到海外。中国在数字经济领域的“拓荒”实践，引得《纽约时报》都感慨：“现在，轮到硅谷‘山寨’中国企业了”。与世界握手，世界就在手中。正如世界经济论坛创始人兼执行主席克劳斯·施瓦布说，中国凭借开放创新，正在成为新一波经济活动和技术创新浪潮的“弄潮儿”。

此次大会，我们将重点探讨“中国如何进行颠覆式创新”，面临“5G”和“下沉”两大重要机遇，不同行业如何挖掘机会。为此，我们邀请到了许多业界重量级嘉宾，包括诺基亚上海贝尔总裁马博策，腾讯投资管理合伙人李朝晖，上汽投资董事总经理费飞、京东汇禾基金合伙人王晓鹏、创新工场合伙人熊昊、钟鼎投资合伙人严力、汤涛等，他们将和我们一起激荡思想、巅峰对话。

会议主题：World of Connections 是由诺基亚成长基金（NGP Capital）发起主办、携手业界合作伙伴共同打造的全球创投行业峰会，该活动已经在美国硅谷举办过四届，旨在打造创投行业一个互动、互联、互通的全球网络。每年，大会都会围绕当时最热门主题，探索趋势，深挖机遇。

会议日程：2019年9月11日，上海外滩W酒店。

## 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、近日，中兴通讯股份有限公司与中冶南方（武汉）自动化有限公司签署战略合作协议，双方就 5G 通信技术在工业自动化相关领域的应用进行深入探讨，共同推动工业自动化持续发展，加快 5G 通信网络商用步伐，协同促进 5G 技术与行业的深度融合。

2、近日，中兴通讯股份有限公司与深圳市特发信息股份有限公司在深圳签署战略合作协议，双方计划在 5G 电力行业、IDC 等领域开展深度合作。

3、近日，中国移动成为了行业的焦点。首先，中国移动正式发布“九天人工智能平台”，这是其 5G+AICDE 战略落地的重要引擎，此外，中移动开启先行者 X1 线上 5G 体验官招募，宣布即日起首款 5G 手机在线上线下全渠道同步开售。设备商方面，中兴通讯交出了一份靓丽的半年报，上半年实现营业收入 446.1 亿元，同比增长 13.1%；净利润 14.7 亿元，同比增长 118.8%。

4、近日，江苏苏州智能网联汽车公共测试道路在工业园区正式投入使用，这也是江苏首个5G+无人驾驶公共测试道路项目。公共测试道路区域共2.2平方公里，8.8公里道路，15个路口。中国电信苏州分公司联合5G产业链合作伙伴在公共测试区域内，建成14个5G基站，实现5G信号及电子警察等智能交通设备的全覆盖。。

5、近日，因为传统设备已经不能适应5G网络的发展。所以在5G时代，NFV是“必选项”。作为NFV的参与者和引领者，中国移动在网络应用和硬件加速方面持续发力，推动NFV“燎原”发展。

6、近日，四川移动联合华为，共同发布了“5G立体组网”方案。5G立体组网方案将充分发挥四川移动站址资源优势，采用华为领先的宏基站、杆微站、室内数字系统等5G全场景产品和解决方案，构建三层立体网络架构，实现5G网络无缝覆盖。

7、近日，华为在全球范围内已获50多个5G商用合同，发货20多万Massive MIMO AAU，这是今日在中国成都召开的第五届华为亚太创新日上披露的消息。作为连接一切的技术，5G在万物互联中构筑着智能世界的底座，其发展又正好处在了全球各行各业数字化转型的关键时期。

8、近日，华为全球首个5G创新中心落地浦东，长江存储上海研发中心、汇顶科技上海研发中心落子上海集成电路设计产业园。华为将通过华为上海研究所等机构，向创新中心和入驻企业提供全方位的技术支持，加速5G研发成果转化，打造具有全球影响力的5G创新生态。

9、近日，深圳市召开了5G建设动员大会。会上，深圳市工业和信息化局就深圳市政府9月1日出台的《深圳市关于率先实现5G基础设施全覆盖及促进5G产业高质量发展的若干措施》进行了解读。

10、近日，韩国最大的电信运营商SK电讯（SK Telecom）表示，该公司将携手微软利用5G网络进行一个新的云游戏平台的试运行。这一项目将使游戏玩家今后只要连接到5G网络，就能够在无需预先下载内容的情况下实现高质量的游戏体验。

11、近日，北京师范大学迎来2019级新生报到，为了更好地让新生体验到5G带来的生活变化，中国电信北京公司（以下简称北京电信）特携5G应用科技产品亮相北京师范大学迎新现场，给新生报到带来炫酷玩法。

12、近日，根据韩国科学技术信息通信部9月3日发布的数据，7月底韩国5G用户数比6月净增574840人，其中SK电讯净增260895人，KT净增177296人，LG U+净增136649人。市场占有率方面，SK电讯巩固了第一的位置，占有率突破40%达41.38%，用户数为791241人；KT用户数596612人，占有率31.2%，比上月小幅下降0.16%，LG U+占有率27.4%，下降1.56%，用户数为523852名。

13、近日，由湖北省博物馆和中国移动湖北公司联合打造的“5G智慧博物馆”正式

发布，口袋里的博物馆——“5G 智慧博物馆”APP 正式上线，世界各地观众通过该 APP 都能随时随地亲密接触国宝文物，把博物馆带回家。

14、近日，青海曹家堡机场作为青藏高原区域枢纽机场和丝绸之路重要支点机场，是青海省第一个综合立体交通枢纽、第一个旅客集散中心和对外开放第一门户。中国联通青海分公司为曹家堡国际机场的信息化建设保驾护航，建成青藏高原第一个 5G 网络覆盖机场。

15、近日，在国家卫生健康委指导下，由中日友好医院·国家远程医疗与互联网医学中心·国家基层远程医疗发展指导中心牵头，全国 30 余家省部级医院、中国医学装备协会、中国电信、中国移动、中国联通、华为共同在中日友好医院联合启动《基于 5G 技术的医院网络建设标准》的制定工作。

16、近日，中国移动通信集团有限公司（以下简称：中国移动）与阳泉煤业（集团）有限责任公司（以下简称：阳煤集团）、华为技术有限公司（以下简称：华为公司）在山西太原签署 5G 业务框架合作协议。

17、近日，爱立信（中国）通信有限公司与中国移动通信集团江苏有限公司无锡分公司、捷普电子（无锡）有限公司、无锡国家高新技术产业开发区管委会签署 5G 智能制造创新战略合作协议。此次战略合作签约仪式在无锡的捷普电子（无锡）有限公司内举行，共同见证了“5G+”智能制造创新应用中心的启动仪式。

18、近日，南山实验教育集团前海港湾学校开学典礼暨揭牌仪式盛大开幕，中兴通讯与深圳联通合作为学校进行了 5G 网络覆盖，并通过专业级全景摄像机对开学典礼进行 5G+8K 全程高清同步全球直播，这是全国第一所 5G 网络覆盖的 5G 中小学校园。

19、近日，在今天召开的“5G 应用创新生态大会暨中国联通 5G 应用创新联盟会员大会”上，联通资本投资控股有限公司发布了中国联通百亿 5G 创新基金，这标志着中国联通 5G 应用创新联盟迈出了重要一步，在资本助推下，将加速产品孵化，助力 5G 产业生态建设。

20、近日，5G 终端成为了消费者关注度最高的部分。中国移动先行者 X1 是中国移动自有品牌推出的首款 5G 手机，它的面世无疑是中国移动 5G 终端史上具有里程碑意义的一款产品。

### 3.2. 互联网等

1、近日，中国互联网络信息中心（CNNIC）在京发布第 44 次《中国互联网络发展状况统计报告》上半年用户月均使用移动流量达 7.2GB。

2、近日，我国网民规模达 8.54 亿，较 2018 年底增长 2598 万，互联网普及率达 61.2%，较 2018 年底提升 1.6 个百分点。

我国手机上网网民比例进一步提升。截至 2019 年 6 月，我国手机网民规模达 8.47 亿，较 2018 年底增长 2984 万，网民使用手机上网的比例达 99.1%，较 2018 年底提升 0.5 个百分点。

3、近日，工业和信息化部、教育部、人力资源和社会保障部等十部门近日联合印发《关于印发加强工业互联网安全工作的指导意见的通知》，提出到 2020 年底，工业互联网安全保障体系初步建立，并颁布 17 项任务。

4、近日，国务院常务会议确定：一是推进“互联网+教育”，鼓励符合条件的各类主体发展在线教育，为职业培训、技能提升搭建普惠开放的新平台。二是加快建设教育专网，到 2022 年实现所有学校接入快速稳定的互联网。支持面向深度贫困地区开发内容丰富的在线教育资源。

5、近日，小米集团发布公告称，2019 年 9 月 2 日，董事会正式决议行使股份购回授权以不时按最高总价 120 亿港元于公开市场购回股份。董事会可能会根据市况进一步行使股份购回授权。

6、近日，报告显示，北京、深圳、上海、广州等城市继续领跑全国，成为 90 后互联网从业者的主要聚集地；在“最受程序员青睐的互联网公司”榜单中，字节跳动继续蝉联榜首。

7、近日，中国领先的互联网安全企业 360 集团在北京宣布政企安全战略进入 3.0 时代，同时 360 企业安全集团新团队也首次亮相，并发布了最新的政企安全服务体系。3.0 时代的 360 企业安全集团将执行以“共建、分享、赋能、投资”的发展模式，构建安全大生态，带动国内网络安全行业共同成长，服务好国内政府机构和企业客户，提升我国的网络防御综合能力。

8、近日，根据外媒报道，韩国企业 Soulbrain 将在本月内批量生产 DRAM 和 NAND 闪存半导体工程使用的高纯度氟化氢试验品。该企业利用中国生产的原料(无水氢氟酸)生产出该产品，将在本月工厂扩建工作完成后立刻启动量产。

9、近日，据 Sensor Tower 商店情报最新数据显示，2019 年 Q2 进入美国手游收入 Top100 的中国手游数量创新高，达到 17 款，合计 3.9 亿美元，同比大涨 129%，环比增长 39%。

10、近日，包括 Facebook，谷歌，Twitter 和微软等美国科技巨头于周三同硅谷的政府官员展开了会面，共同讨论并协调了如何采取最有效的方式以确保 2020 年美国大选的信息安全问题。各大科技巨头或与政府部门合作，共同努力来防止“外国势力”干扰即将到来的大选。

11、近日，江苏互联网大会上，中国移动江苏公司（下称江苏移动）展示了 5G 网络下的党建学习、垃圾分类教育等 VR 应用，以及混合现实智能沙箱等 5G 应用和产品，

为广大参会者展现 5G 网络时代的多种“黑科技”。

12、近日，趣头条第二季度实现营收 13.86 亿元，同比增长 187.9%，略高于市场预期的 13.85 亿元；归属上市公司股东净亏损 5.6423 亿元，去年同期为净亏损 2.558 亿元；非美国通用会计准则下净亏损率为 35.8%，较去年同期的 23.4%有所扩大，但环比收窄 19.4%。

13、近日，中国移动通信有限公司政企客户分公司、石家庄天远科技集团有限公司、华为技术有限公司三家企业共同签署了《5G 工程机械工业互联网框架合作协议》。

14、近日，网上丝绸之路大会在银川开幕本次大会由国家互联网信息办公室、国家发展和改革委员会、宁夏回族自治区政府共同主办，以“网上丝路·互利共赢”为主题，聚焦互联网新技术新应用项目合作对接，嘉宾将围绕中国与“一带一路”沿线国家共建网上丝绸之路、加强数字经济合作等方面内容进行深入交流研讨，促进国内外互联网企业间技术经贸合作。

15、近日，网易与阿里巴巴共同宣布达成战略合作，阿里巴巴集团以 20 亿美元全资收购网易旗下跨境电商平台考拉。同时，阿里巴巴作为领投方参与了网易云音乐本轮 7 亿美元的融资。

## 4. 本周报告观点

### 一、《设备商全球对比系列之二：回顾全球主设备商格局演化大历史，战略、管理、创新合力，华为中兴力攀上游、5G 格局更加领先》

核心要点：

1、全球竞争格局下，2G 时代欧美厂商主导，3G 时代中国厂商崛起，4G 时代中国厂商成为全球第一阵营，5G 时代中国厂商处于全球领先队列。5G 时代中国设备商会占据全球超过 50% 以上的市场份额，除去北美市场，中国设备商会占据超过 60% 的市场份额。

2、中国主设备商目前竞争态势：华为成为全球第一，中兴通讯没有掉队，大唐移动也在积极崛起。

3、我们预计 5G 时代全球设备商格局可能会从目前的“四大两小”演化为“三大三小”：华为、中兴、爱立信成为“三大”，诺基亚地位下降，和三星、大唐移动成为“三小”。

4、中国主设备商在 2G 到 4G 产业更新换代的浪潮中，通过技术创新、强大团队以及专注产业投入获得极大的竞争优势，不仅没有掉队，而且每次换代在产业链中的地位权重持续攀升，我们预计以目前态势中国在 5G 时代的权重会更大。

建议关注的标的：

5G 网络建设：中兴通讯、中国联通、世嘉科技、烽火通信、中际旭创、中石科技、沪电股份、深南电路、新易盛、光迅科技；

5G 应用和流量：淳中科技、中科创达、二六三、中新赛克、移为通信、网宿科技、紫光股份、会畅通讯、高新兴。

风险提示：中美贸易摩擦缓和低于预期；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。

## 5. 上市公司动态

【通鼎互联】：截止到 2019 年 8 月 31 日收盘，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量总计为 7,645,000 股，占公司目前总股本的 0.6060%

【新雷能】：2019 年第三次临时股东大会决议公告议案 1.00 《关于公司变更注册资本的议案》 议案 2.00 《关于修订〈公司章程〉的议案》。

【鹏博士】：2019 年第二次临时股东大会决议公告。《关于修改公司经营范围暨修订〈公司章程〉的议案》。《关于续聘 2019 年度审计机构的议案》。

【中国联通】：回购注销原因：部分激励对象因离职、辞退、死亡、组织调离及其他原因已不属于激励范围，中国联合网络通信股份有限公司对该部分激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票进行回购注销。

【中嘉博创】：至 2019 年 8 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，累计回购股份 1,128,800 股，占公司总股本的 0.17%，最高成交价为 13.12 元/股，最低成交价为 12.36 元/股，支付的总金额为 14,436,163.60 元(含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。

【闻泰科技】：第十届董事会第八次会议决议公告，审议《关于安世集团从境外银团贷款的议案》，审议《关于召开 2019 年第四次临时股东大会的议案》。

【盛路通信】：第四届监事会第十四次会议决议公告，通过了《关于变更募投项目名称及部分募集资金用途的议案》

【日海智能】：第五届董事会第四次会议决议公告审议通过《关于签署〈投资合作协议〉暨对外投资的议案》

【深南股份】：变更监事会公告。经与会职工代表审议，选举苗庆国先生为公司第四届监事会职工代表监事，其任期自职工代表大会审议通过之日起至公司第四届监事会任期届满之日止。苗庆国先生简历详见附件。公司监事会中，最近二年内曾担任过公司董事或者高级管理人员的监事人数未超过公司监事总数的二分之一；单一股东提名的监事未超过公司监事总数的二分之一。

【博创科技】：第四届监事会第十三次会议公告审议通过《关于部分募集资金投资项目结项并将结余资金用于永久补充流动资金的议案》。

【凯乐科技】：关于股东权益变动公告：1. 本次权益变动属于减持股份情形，不触及要约收购 2. 本次权益变动为持股 5%以上股东及其一致行动人股份变动，不涉及公司控股股东及实际控制人发生变化。

【吴通控股】：吴通控股集团股份有限公司发布了《关于控股孙公司银行账户部分资金被冻结的公告》，孙公司广州新蜂菲德网络科技有限公司通过自我核查的形式获悉银行基本户中的 13,109,556.15 元被冻结。

【广和通】：通过议案一：关于延长公司创业板非公开发行股票股东大会决议有效期的议案。议案二：关于提请股东大会延长授权董事会办理本次非公开发行股票相关事项有效期。议案三：关于召开 2019 年第一次临时股东大会的议案。

【宜通世纪】：第四届董事会第二次会议审议通过《关于向下属子公司提供委托贷款的议案》

【天喻信息】：第一次临时股东大会，以 209,177,132 股同意票通过《关于使用自有资金购买保本型理财产品的议案》。

## 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块的补贴，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>

