

# 5G 网络建设有望不断超预期, 5G 创新应用萌芽渐现, 继续强烈推荐 增持 (维持)

2019 年 09 月 14 日

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

## 投资要点

- **策略观点:** 1、回顾 3G/4G 的发展, 我国网络建设及终端先于应用板块崛起, 同时随着 5G 终端产业加速, 5G 终端板块投资机会逐步显现。2、从战略角度重新审视 5G 产业的战略性与成长性, 5G 通信作为我国经济发展的基础以及抢占全球科技创新的制高点, 战略性与成长性也将双双拉动产业景气向上, 我们认为对于 5G 板块估值不应该仅从周期股的角度来看, 重点关注未来板块成长性与战略性对估值提振的重要拉动作用。3、5G 应用四大主线: (1) 流媒体应用, 视频、音乐以及游戏的快速崛起将驱动流媒体产业大发展。(2) 商业应用: 智能家居、智慧医疗等前景无限。(3) 工业应用: 5G 助力工业 4.0 再升级, 缔造产业合作新商机。(4) 无人驾驶: 成本效益与价值量并存, 需求驱动大发展。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:** 电信与联通签署《5G 网络共建共享框架协议》, 有助于高效建设 5G 网络, 快速形成 5G 服务能力, 增强网络质量和业务体验。华为发布基于 5G 和 AI 的创新解决方案, 助力能源行业向智能化发展。中国电信天翼云布局“5G+云+AI”, 携手赋能新业态, 行业数字化转型大势所趋。
- **行业前瞻:** 2019 华为全联接大会 (2019 年 9 月 18 日-20 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 7.08%; 沪深 300 指数上涨 0.60%; 行业领先大盘 6.48%。
- **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: 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》2019-09-09
- 2、《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
- 3、《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

## 内容目录

1. 行业观点 .....	4
1.1. 近一周行情表现 .....	4
1.2. 本周行业策略 .....	5
1.3. 本周行业动态及点评 .....	5
1.4. 行业前瞻 .....	8
2. 近期重点推荐个股 .....	9
3. 各子行业动态 .....	10
3.1. 5G 设备商/运营商 .....	10
3.2. 互联网等 .....	11
4. 本周报告观点 .....	13
5. 上市公司动态 .....	14
6. 风险提示 .....	15

## 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

## 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7.08%;沪深300指数上涨0.60%;行业领先大盘6.48%。

图表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
603322.SH	超讯通信	24.51%
300689.SZ	澄天伟业	23.48%
002017.SZ	东信和平	12.99%
002313.SZ	日海智能	12.70%
300081.SZ	恒信东方	12.57%

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
300502.SZ	新易盛	-6.36%
300308.SZ	中际旭创	-5.63%
300590.SZ	移为通信	-3.13%
300394.SZ	天孚通信	-2.87%
000070.SZ	特发信息	-2.54%

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)	2.43%	27.31%	57.53%	36.52
801750.SI	计算机(申万)	3.34%	14.34%	51.42%	49.48
801770.SI	通信(申万)	7.08%	4.77%	28.95%	43.39
801760.SI	传媒(申万)	2.83%	4.84%	14.76%	29.25

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 43.39, 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 14 日	36.52	49.48	29.25	43.39

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

## 1.2. 本周行业策略

1、回顾 3G/4G 的发展，我国网络建设及终端先于应用板块崛起，同时随着 5G 终端产业的加速，5G 终端板块投资机会逐步显现。

2、从战略角度重新审视 5G 产业的战略性与成长性，5G 通信作为我国经济发展的基础以及抢占全球科技创新的制高点，战略性与成长性也将双双拉动产业景气向上，我们认为对于 5G 板块估值不应该仅从周期股的角度来看，重点关注未来板块成长性与战略性对估值提振的重要拉动作用。

3、5G 四大应用主线：（1）流媒体应用，视频、音乐以及游戏的快速崛起将驱动流媒体产业大发展。（2）商业应用：智能家居、智慧医疗等前景无限。（3）工业应用：5G 助力工业 4.0 再升级，缔造产业合作新商机。（4）无人驾驶：成本效益与价值量并存，需求驱动大发展。

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. 本周行业动态及点评

电信与联通签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》，有助于高效建设 5G 网络，快速形成 5G 服务能力，增强网络质量和业务体验。华为发布基于 5G 和 AI 的创新解决方案，助力能源行业向智能化发展。中国电信天翼云布局“5G+云+AI”，携手赋能新业态，行业数字化转型大势所趋。

### 1、电信与联通签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》，加速 5G 建设

事件：9 月 9 日，中国联合网络通信股份有限公司第六届董事会第十五次会议审议

同意，中国电信股份有限公司签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》。根据合作协议，联通运营公司将与中国电信在全国范围内合作共建一张 5G 接入网络，双方划定区域，分区建设，各自负责在划定区域内的 5G 网络建设相关工作，谁建设、谁投资、谁维护、谁承担网络运营成本。5G 网络共建共享采用接入网共享方式，核心网各自建设，5G 频率资源共享。网络建设区域上，双方将在包括北京，上海，广州等十五个城市以双方 4G 基站总规模为参考分区承建 5G 网络。同时，联通独立承建广东省的 9 个地市、浙江省的 5 个地市以及前述地区之外的北方 8 省，电信独立承建广东省的 10 个地市、浙江省的 5 个地市以及前述地区之外的南方 17 省。在结算方法上，双方秉持共建共享效益最大化、有利于可持续合作、不以结算作为盈利手段的原则，坚持推进结算制度公允、公平、合理、精简。。

**我们认为**，5G 建设成本压力较大，财力相对薄弱的两家共建一张网，能够帮助联通和电信减少网络覆盖方面的压力，避免因 5G 发展滞后带来的用户流失。而且中国铁塔自成立以来，整合了运营商大量的铁塔资源统一运营管理，也为两家共建网络提供了基础。

共建网络也就意味着部分资源共享，中国电信与中国联通合作，借助两家 5G 频率较为接近的优势共同提高频谱效率，这将降低网络建设和运维成本，提升运营效率，达成互利共赢。

5G 的技术已经趋于完善，后续主要探讨商业模式，联通和电信的合作，也会让日后运营商的商业模式有新思路，改变目前营收和利润增速放缓的趋势。对于用户诟病的“网络质量服务水平”，在合作后也会有新的变化，对于 5G 网络共建共享区域的网络规划、建设、维护及服务标准，协议中明确要求要统一，保证同等服务水平。

我们认为，基于双方的网络和频率资源，开展 5G 网络共建共享，有助于高效建设 5G 网络，快速形成 5G 服务能力，增强网络质量和业务体验，降低网络建设和运维成本，提升网络效益和资产运营效率，增强在 5G 网络和业务上的市场竞争力，实现双方互利共赢。进入 5G 元年，中国电信和中国联通不愿意重蹈 4G 时代覆辙，希望能够在 5G 时代领先，至少在起步阶段能够跟中国移动有足够实力相抗衡。在这种情况下，显然双方充分合作共建，用 1+1>2 的方式来建设 5G 网络，资源共享，既能提高效率，又能降低成本，还能减少彼此竞争的内耗。

## 2、华为发布基于 5G 和 AI 的创新解决方案，助力能源行业向智能化发展

**事件：** 为期 4 天的第 24 届世界能源大会 12 日落下帷幕，中国华为公司在大会期间发布了基于 5G 和人工智能（AI）的系列能源行业创新解决方案，助力能源行业向智能化发展。

据华为公司介绍，这些基于 5G 和 AI 的系列能源行业创新解决方案，包括 5G 共享基站解决方案、5G 挖矿、电网智能巡检 AI 解决方案和基于开放边缘计算架构的智能配



变终端等。以此次大会为契机，华为与来自全球 150 个国家的 70 多位能源部长，500 多位能源企业 CEO 及合作伙伴共同拓展创新 ICT 驱动能源可持续发展的全新视野。

华为企业业务全球能源业务部总经理季翔表示，华为致力于以领先的信息和通信技术，通过创新重新定义能源，华为对 5G、AI、云等技术的深刻洞察和解决方案，将助力能源行业实现从数字化向智能化的跨越式发展。

**我们认为**，以 2G、3G、4G 为代表的通信技术驱动第三次工业革命，实现了人与人之间的联结。现在以 5G、AI、云等为代表的创新 ICT 技术正在驱动第四次工业革命，5G 高速率、低延迟、大容量的特性实现了万物互联，AI 高算力、低功耗、全场景的特性实现了万物智能，云虚拟化、超大规模和高扩张性的特性实现了万物共享。5G、AI、云使能所有行业，构建了数字世界底座，华为发布基于 5G 和 AI 的创新解决方案，有助于能源行业向智能化发展。

当今人们生活已经时刻离不开网络。随着 5G 和全云化发展，基础网络规模也将随之倍增。如何建设并保证基础网络稳定运行是通信行业面临的迫切问题。与此同时，通信站点和数据中心的生长还将带来能耗的显著增长，节能减排将因此成为通信行业不可避免的社会责任。因此智能化是未来能源基础设施发展的必由之路。

我们认为，智能化手段，是实现低成本高保障的最佳路径。展望未来，智能的能源基础设施调度多种能源并创造收益，能源基础设施从成本中心逐步向利润中心发展，并发挥更大的社会价值，真正助力迈向万物互联的智能世界。

### 3、中国电信天翼云布局“5G+云+AI”，赋能生态布局

**事件：**以“5G 云网 智慧物联”为主题的“中国电信天翼云 5G 云网中国行北京站”发布会 9 月 12 日在京成功举行，中国电信天翼云发布全新“物云平台”——中国电信 5G 物云综合管理平台，实现了 5G 时代下对万物互联的初步技术探索与场景落地。

中国电信 5G 物云综合管理平台具有“云安全”、“全维度”、“全场景”、“全设备”4 大特点，覆盖安防、能耗、环境监测等十几种应用场景；并能够提供巡检、告警、派单、定位等丰富功能。通过物云平台，用户可以对各项设施进行统一管理并决策，提高效率、节省成本，感受 5G 时代万物互联的便利，解决了在传统信息化管理中普遍存在的“数据孤岛”和“应用壁垒”现象。

北京市经济与信息化局总工程师顾瑾栩、中国电信股份有限公司北京分公司总经理肖金学，中国电信股份有限公司云计算分公司总经理胡志强，华为公司中国区副总裁曹泽军、华为中国区运营业务部副总裁杨涛等领导出席了此次活动。发布会现场，天翼云还展示了工业、医疗、教育、金融等诸多相关应用案例，让大家真切感受到了“5G+云+AI”的强大生态赋能。

**我们认为**，当前，5G 时代的各类新型应用将产生海量数据，对这些数据进行集中计算和存储的需求也在持续剧增。为了解决集中计算和边缘计算的协同，更好满足应用场景需求，云网边的协同统一势在必行，5G+云+AI 成为行业数字化转型的大势所趋。

对 5G 来讲，网络是基础，云资源是保障，应用是生命。云网融合护航 5G 发展，云网融合为 5G 发展奠定坚实基础，同时 5G 发展也将推动云网深度融合，催生云网融合新模式。京电信坚持探索专业场景下的 5G 云网创新应用，已在 5G 医疗、5G 物联、5G 交通、5G 制造、5G 媒体等多个领域率先开展实践，有利于利用边缘计算技术，借助光传输优势，推进 5G 网络和天翼云的深度融合，与各界伙伴协同，共同布局新生态，携手赋能新业态。

我们认为，5G，是演进更是变革，不仅在通信传输效率上得到提升，更大的变革在于核心网将由控制云、接入云、转发云组合而成，是历史上第一张全面云化的网络，5G 就是云。与此同时，5G 的新型应用如 VR、AR、物联网等会产生海量数据，导致对于这些数据的集中计算和存储能力的需求剧增，同时由于时延的要求，计算的边缘化、内容的分布化、应用的本地化趋势不可避免。

5G+云+AI，将开启数字化转型新纪元。5G 时代，网络、算力、智能无处不在，网络连接一切、软件定义一切、AI 使能一切。5G 的特征决定了 5G 天生于云，中国电信正以 '5G+云+AI' 的整体布局，全面使能客户数字化转型，驱动数字中国建设。

#### 1.4. 行业前瞻

##### 2019 华为全联接大会

(2019 年 9 月 18 日-20 日)

展会优势：智能世界正在加速到来，AI 愈发广泛地被应用于各行各业。越来越多的企业已经认识到 AI 的价值和重要性，更加坚定其数字化转型的信心。企业不再犹豫是否上云，而是积极探讨如何更快上云。2018 年，华为已经发布 AI 战略与全栈全场景 AI 解决方案，获得业界广泛关注。AI 让华为云与众不同，并致力于让算力更加普惠，让算法更加简单。秉承创新领先、开放合作的精神，经过近一年的努力，华为在云和 AI 领域取得长足进步。

大会不仅探讨 ICT 技术如何帮助企业应对数字化、智能化转型挑战，亦讨论数字技术创新如何推动社会全面可持续发展。大会将探讨深度学习、自然语言处理、算法、芯片开发、5G、大数据、IoT、微服务、容器、DevOps、边缘计算、量子计算、区块链、云原生数据库、视频 VR/AR 等前沿技术，以及智慧城市、能源、教育、金融、智能汽车、智慧航空、智慧物流、智慧城轨等行业的智能化、数字化挑战。

依托在芯片产业的持续战略投资，华为目前形成了多样性智能计算、多元化云服务架构及全栈全场景 AI 的产业布局，大会为开发者全面展示华为在芯片、算子开发、AI、大数据、微服务、容器、DevOps、物联网及开源等众多领域的最新产品、开发工具、黑科技以及最佳实践。

会议主题：华为将在上海举办第四届 HUAWEI CONNECT，发布云和 AI 的最新产品与解决方案，分享如何应用云和 AI 的技术，推进数字化转型的最新实践。大会旨在搭建开放、合作、共享的平台，携手来自全球的 ICT 产业各方，包括业界思想领袖、商业精英、技术大咖、先锋企业、生态合作伙伴、应用服务商以及开发者等，共同探讨产业发



展方向和未来机遇，展示 ICT 领域的领先技术，联合合作伙伴展示最新的合作成果，分享行业数字化转型实践，共建和谐共赢的产业生态。

会议日程：2019 年 9 月 18-20 日，上海世博展览馆&上海世博中心。

## 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，山东广电网络青岛分公司宣布与青岛万科签署战略合作协议，双方本着“互利共赢、资源共享”的原则，将在智慧社区建设、智慧家庭、5G 服务、网络通信等领域开展深度合作。

2、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。

3、近日，赛特斯凭借业界首款 5G O-RAN 基站全系产品——FlexORAN 2000 系列的产品创新，荣膺 2019 年 5G 创新与“智能+”优秀成果奖金奖。

4、近日，一加 7 Pro 5G 是今年 5 月份与一加 7 Pro 一起发布的，但当时有一个问题：英国市场独占。现在美国运营商 Sprint 宣布带来 OnePlus 7 Pro，此前在纽约市推出了 5G 服务。

5、近日，中国“5G+车联网产业专业委员会”在无锡成立，专委会由中国新一代物联网产业技术创新战略联盟发起，高新兴作为发起单位，出席了专委会成立仪式。其他成员单位还包括深圳市北斗应用技术研究院、杭州车领科技有限公司、深圳市有为信息技术发展有限公司、慧界物联网技术研究院、中工服工惠驿家信息服务有限公司、车行天下等。

6、近日，由工信部、科技部和江苏省人民政府联合主办的以“融合创新，万物智联”为主题的 2019 世界物联网博览会(WIOT)在无锡隆重召开，大会旨在进一步推动物联网和 5G 产业加速发展。鼎桥通信技术有限公司(以下简称鼎桥)受邀参加本次大会，并精彩亮相。在大会期间，鼎桥举办了行业 5G 新品发布会

7、近日，华为在今日开幕的 2019 世界能源大会上发布了基于 5G、AI 的一系列能源行业创新解决方案——5G 共享基站解决方案、5G 挖矿、电网智能巡检 AI 解决方案、基于开放边缘计算架构的智能配变终端，以领先 ICT 技术“创新重新定义能源”。

8、近日，浙江城镇建设会议展示了由上海产业技术研究院牵头规划、中国联通、华为共同参与实施的建德市第二人民医院（梅城）5G 智慧急救云平台的功能亮点与业务场景。

9、近日，美国运营商 Sprint 构建了全美首个基于 5G 现网的智能城市技术试验场，在佐治亚州桃树角市（Peachtree Corners），占地 500 英亩高科技产业园区内拥有长达 1.5 英里的跑道，用真实的测试环境构建了智慧城市设施和物联网应用的实况实验室。

10、近日，中国信通院发布了《2019 年 8 月国内手机市场运行分析报告》。数据显示，2019 年 8 月，国内手机市场总体出货量 3087.5 万部，同比下降 5.3%。

11、近日，中国移动联合中科视维和华为于 2019 年北京世园会共同打造了业界首个基于鲲鹏计算平台的 5G MEC+科技文旅商用项目-奇幻光影森林。该项目充分利用 5G 网络高带宽、低时延的特点，聚焦在鲲鹏计算平台提供高性能，同感知设备高实时协同的应用场景，通过光影与园艺的组合，实时完成真实场景与虚拟的深度结合

12、近日，在国际电信联盟 2019 年世界电信展上，华为公司发布《5G 应用立场白皮书》。白皮书从创新应用、标准、频谱、产业生态四个方面对 5G 的发展进行阐述，并展望了 5G 在多个领域的应用场景。

13、近日，工信部第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛之珠海智慧城市专题赛暨 2019 岭南大数据国际论坛在珠海横琴国际会展中心隆重开幕。

14、近日，中国电信天翼云发布全新“物云平台”——中国电信 5G 物云综合管理平台，实现了 5G 时代下对万物互联的初步技术探索与场景落地。

15、近日，深圳政府在线发布了《深圳市人民政府印发关于率先实现 5G 基础设施全覆盖及促进 5G 产业高质量发展若干措施的通知》，《通知》表示将优化资金方向重点支持 5G 发展，对按时完成 5G 基站建设目标的电信运营企业，原则上对采取独立组网模式建设的基站每个给予 1 万元奖励，单个电信运营企业最高奖励 1.5 亿元。

16、近日，据美国消费者技术协会（CTA）统计，自特朗普发起对中国的贸易战至今，美国 5G 行业共损失了 12 亿美元。CTA 估算，自 2018 年 7 月以来，根据 301 条款美国对中国产品的关税征收已使美国损失了 120 亿美元。

### 3.2. 互联网等

1、近日，抖音母公司字节跳动已经完成了对互动百科的全资收购，目前持有 100% 的股权。根据天眼查，8 月 14 日，字节跳动通过北京量子跃动科技有限公司持股 22.22%

成为互动百科最大股东，而北京量子跃动科技有限公司由字节跳动有限公司 100% 持股，法定代表人为字节跳动高级副总裁张利东。

2、近日，华为在德国柏林正式发布新一代旗舰芯片麒麟 990 系列，不同于以往本次新品包含了麒麟 990 5G 和麒麟 990 两款芯片。麒麟 990 5G 在性能与能效、AI 智慧算力以及 ISP 拍摄能力等方面有着更为强劲的表现。

3、近日，移远通信携全系列模组产品线出席了本次会议。其中，移远预装 IoT SDK 的天工定制蜂窝通信模组 BC28、BC26 登陆百度云主展台。同时，预装 IoT SDK 的 5G 模组也在开发当中，将为 5G 客户提供更佳的使用体验。

4、近日 OPPO 新手机,Reno2 在硬件上升级了全焦段影像系统，搭载了 4800 万主摄+1300 万长焦+800 万广角+200 万黑白风格镜头的四摄组合，全面覆盖长焦、广角、微距、夜景等拍摄场景，满足用户的日常拍摄需求。

5、近日，Uber 称，未来三年将招聘 2000 名员工来保持 Uber Freight 的壮大。Uber 相关负责人认为，尽管货运市场疲软，但 Uber Freight 的增长令人印象深刻，取得重大进步。但实际上，Uber 并未公布这一部门的运营及业务数据。

6、近日，中国联通发布上市公司公告，正式宣布与中国电信合建 5G 网络，官方用词是：共建共享。

7、近日,苹果发布会上一个亮点,就是提及了华为,比照对象则是搭载了麒麟 980 的华为 P30 Pro。这是苹果发布会首次与华为产品相比较,也是 iPhone 发布会历史上,首次和中国厂商的竞品作对比。在发布会前几天,华为刚刚发布了性能强大的 5G 芯片麒麟 990 系列。

8、近日，为了摆脱 5G “理想丰满，现实骨感”的难题，运营商们一直在寻求在共享共建方面的突破。日前，中国联通与中国电信进行 5G 网络共建共享合作，为 5G 建设按下“加速键”。对此，券商预测，联通和电信共建共享或使 5G 基站数量减少 20%-30%。

9、近日，中国电信发布公告，天翼电信终端有限公司江苏分公司正式开启 2019 年 4G 物联网模块集中采购项目。该项目的采购数量约为 60 万只。

10、近日,西安阎良国家航空高技术产业基地(以下简称西安航空基地)与腾讯云签署战略合作协议,双方将共建西北首家腾讯云工业云基地。

11、近日，在工信部、四川省通信管理局的组织协调下，四川电信与四川移动、四川联通齐心协力，联合完成了三家企业 IMS（IP 多媒体子系统）网间关口局间的第一次共 6 个万号群规模的商用业务割接，在国内首次实现了基于 IMS 技术的网间互联互通业务正式商用，正式向全国拨打四川割接号段的 VoLTE 用户提供 VoLTE 网间高清音频业务，后续将逐步扩大商用规模并进一步提供 VoLTE 网间高清视频业务。



12、近日，中国移动 2019-2020 年干式变压器产品集采，中标候选人公示，广州广高高压电器、江苏中天伯乐达等 4 家企业中标。

## 4. 本周报告观点

### 一、《淳中科技点评：5G 高清视频产业加速前行，高清视频赋能者将率先且持续受益》

事件：2019 年 3 月，工信部发布《超高清视频产业发展行动技术（2019-2022 年）》。9 月 6 日，无锡世界物联网博览会上，中国联通网络技术研究院张涌发布中国联通 5G 超高清直播平台，并且强调“5G 超高清直播平台可以广泛赋能广电、媒体类，垂直行业和消费级用户，是转型利器。”

核心要点：

超高清视频迎政策力挺，流媒体应用或将率先商用：《超高清视频产业发展行动技术（2019-2022 年）》要求按照“4K 先行，兼顾 8K”的总体技术路线，推动我国高清视频产业发展。运营商也频频发力，积极部署超高清视频业务，中国移动计划投入 30 亿元实施“5G+超高清赋能数字内容产业创新发展”计划，中国联通携手云际智慧打造智能超高清视频平台，中国电信也与合作伙伴签约 5G+大视频应用。2019 年我国流量红利逐步见顶，AR/VR、高清视频以及 4K/8K 等流媒体应用，兼具消费者强付费意愿及产业技术相对成熟双重优势，有望成为 5G 发展初期率先商业的应用，将刺激 5G 流量的又一轮增长。

高清视频案例落地不断，蓄力 5G 高清视频之战：2019 年上半年，淳中科技多次为政府、气象、交通、传媒以及教育等多个部门及行业提供视频显示控制服务，同时淳中科技顺利推出高清无损、无时延的 NYX 分布式系列产品，我们认为，5G 高清视频机会即将到来，淳中科技将进一步加大对高清视频产品及技术研发投入，进一步为 5G 高清视频之战蓄力。

视频显示市场持续景气，高清视频赋能者将持续受益：8 月 20 日，工业和信息化部部长苗圩在超高清视频产业发展工作协调会上强调“未来 5 年将是我国超高清视频产业发展的战略机遇期”，同时据中商产业研究院统计，2018 年中国超高清视频产业总值为 9880 亿元，预计 2022 年，我国超高清视频产业总体规模将超过 4 万亿元，我们认为我国超高清视频产业即将进入增长阶段，淳中科技作为我国视频显示控制行业的龙头更具优势，第一：显控行业技术壁垒高；第二：基于 FPGA 图像处理技术、背板高速传输等核心竞争优势属国内领先水平；第三：实现进口替代，核心技术及产品比肩 Extron 及 Barco，且更具价格竞争优势；第四：实现安全可控。因此我们认为在 5G 超高清视频产业崛起之时，淳中科技作为高清视频赋能者必将持续受益。

盈利预测与投资评级：我们预计 2019-2021 年的营业收入分别为 344 百万元、442



百万元、577百万元，EPS 分别为 0.99 元、1.32 元、1.72 元，对应 PE 分别为 35/27/20X，我们维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动，下游需求减少风险；行业壁垒崩塌，市场竞争加剧风险；新产品开发不及预期风险。

## 5. 上市公司动态

【亿通科技】：第七届董事会第三次会议审议通过公司《关于延长 2015 年员工持股计划存续期》的议案

【星网锐捷】：公司股东新疆维实创业投资股份有限公司计划自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 180 日内，通过集中竞价方式减持本公司股份不超过 8,595,200 股，其中，90 个自然日内通过集中竞价交易减持的股份数量不超过 5,832,802 股，占公司总股本的比例不超过 1%。

【国美通讯】：关于控股股东之一致行动人股份质押的公告，截止本公告日，北京战圣持有国美通讯 22,765,602 股无限售条件流通股，占公司总股本的 9.02%；山东龙脊岛持有国美通讯 50,479,465 股无限售条件流通股，与一致行动人北京战圣共计持有国美通讯 73,245,067 股无限售条件流通股，占公司总股本的 29.01%。

【华脉科技】：关于回复上海证券交易所对公司募集资金补流相关事项的问询函的公告

【纵横通信】：近日，公司完成工商变更登记手续，并取得浙江省市场监督管理局换发的新《营业执照》。

【初灵信息】：第四届董事会第一次会议审议通过了《关于选举公司第四届董事会董事长的议案》《关于设立公司第四届董事会专门委员会及选举其成员的议案》《关于聘任公司总经理的议案》《关于聘任公司副总经理的议案》《关于聘任公司财务总监、董事会秘书的议案》《关于聘任公司证券事务代表的议案》《关于聘任公司审计部负责人的议案》。

【海能达】：2019 年第三次临时股东大会审议并通过《关于拟注册发行中期票据和短期融资券的议案》；审议并通过《关于提请股东大会授权董事会办理注册发行中期票据和短期融资券相关事项的议案》

【动力源】：第七届董事会第五次会议审议通过《关于为控股子公司吉林合大新能源发展有限公司向中关村科技租赁股份有限公司申请融资租赁业务授信提供担保的议案》

【东土科技】：获得发明专利：1、发明名称：工业互联网现场层宽带总线实时性实现方法 2、发明名称：工业互联网现场层宽带总线架构系统等等。

【佳讯飞鸿】:第五届董事会第一次会议,审议通过了《关于选举公司第五届董事会董事长的议案》、《关于修订董事会专门委员会议事规则部分条款的议案》、《关于选举公司第五届董事会专门委员会委员的议案》。

【硕贝德】:惠州硕贝德无线科技股份有限公司及下属子公司于2019年1月1日至今累计收到政府补助资金767.92万元。其中,与收益相关的政府补助767.92万元,与资产相关的政府补助0万元。

【工业富联】:第一届董事会第二十次会议公告,关于向公司2019年股票期权与限制性股票激励计划激励对象授予部分预留权益的议案。

## 6. 风险提示

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

## 免责声明

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

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准:

### 公司投资评级:

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

### 行业投资评级:

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

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

