

## 5G 基站建设全面加速, 杀手应用市场预热

## 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 《5G+4K 国庆庆典直播/预约量超千万, 5G 大规模商用来临: 通信行业周报》  
2019-10-14

2 《电信联通开通首个 5G 共建共享站点, 加速 5G 网络部署: 通信行业周报》  
2019-09-30

3 《SA 网络/华为 mate30/高清通话, 5G 大规模商用就绪: 通信行业周报》  
2019-09-22

- **三大运营商亮相 2019 世界 VR 产业大会, 推动 5G 赋能 VR 产业发展:** 10 月 19 日, 由工业和信息化部 and 江西省人民政府联合主办的 2019 世界 VR 产业大会在南昌隆重开幕, 本次大会以“VR 让世界更精彩 VR+5G 开启感知新时代”为主题围绕 5G+云、标准、产业生态、人工智能、大数据、制造、教育培训、文化旅游、新闻出版、游戏电竞、影视、动漫、投资、安防、人才等虚拟现实热点话题进行交流探讨, 树立 VR 行业发展的风向标。本届大会的开幕式和主论坛采取 5G+VR 全程直播, 真正实现“VR 大会、VR 直播”。此外, 三大运营商携 5G 最新成果亮相大会, 助力 5G 赋能 VR 产业发展。
- **中国移动 2019 年将在 50 个以上城市提供 5G 商用服务, 电信全面推进 VoLTE 规模商用:** 10 月 15 日在 2019 全球移动宽带论坛上, 中国移动副总裁赵大春表示, 中国移动 2019 年将在中国 50 个以上城市提供 5G 商用服务, 建设超过 5 万个基站, 2020 年将进一步扩大至全国 340 个城市。中国移动将大力推动 5G 和 4G 技术共享、资源共享、覆盖协同、业务协同, 努力打造覆盖全国、品质先进、技术优良的 5G 精品网络, 将充分利用 4G 的站址资源, 实现 5G 网络的快速部署。中国电信为全面加快 VoLTE 商用普及、持续提升用户感知、加快普通语音向高清语音迁移, 全渠道多方式推进 VoLTE 规模商用。截至 9 月底, VoLTE 功能开户累计 1.43 亿户, 在网 VoLTE 终端用户开通率达 96%。
- **中国联通已经开通 2.8 万个 5G 基站, 中国移动省际骨干传送网扩容集采, 以及预采购 125325 台服务器集成服务:** 10 月 18 日在“中国联通智慧生态合作大会”上, 中国联通董事长王晓初透露, 联通今年目标是建设 5 万个 5G 基站, 大部分已经完成, 已经开通 2.8 万个 5G 基站。中国联通目前正在各个城市调试开通 5G, 正式开通后, 与中国电信的合建, 将使得中国联通的 5G 信号覆盖范围翻倍。10 月 15 日中国移动省际骨干传送网十三期扩容工程集采, 华为、中兴、烽火通信、诺基亚贝尔公司中标, 10 月 16 日中国移动启动 2019 年系统集成服务集采, 将采购包括服务器、存储设备、网络设备、安全设备等设备的集成服务工作, 数量为 125325 台, 项目总预算 1.7546 亿元。
- **华为全球已获 60 多份 5G 商用合同, 发货超 40 万个 5G AAU:** 10 月 15 日华为 5G 产品线总裁杨超斌在第十届全球移动宽带论坛 (MBBF 2019) 期间介绍, 目前为止华为在全球已签署了 60 多份 5G 商用合同, 发货 5G Massive MIMO AAU 模块超过 40 万个。5G 今年已经开始规模商用, 目前已经有 136 款终端, 2020 年终端数量将会超过 500 款; 预计 2020 年 5G 用户数将超过 2 亿, 2021 年将会超过 5 亿。同时指出, 华为的 5G 产品与解决方案在全球已经得到了广泛应用和检验, 60 多份 5G 商用合同中, 32 份来自欧洲、11 份来自中东、10 份来自亚太、7 份来自美洲、1 份来自非洲。
- **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 (亿)	收盘价 (10.18)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
000063	中兴通讯	1,371.87	32.53	-1.67	1.31	1.57	-19.48	24.83	20.72	增持
00788	中国铁塔	3027	1.72	0.02	0.03	0.04	101.84	52.26	34.24	增持
002446	盛路通信	79.46	8.87	0.14	0.22	0.27	63.36	40.32	32.85	增持
002281	光迅科技	197.63	29.19	0.56	0.73	0.95	52.13	39.99	30.73	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	2019世界VR产业大会在南昌召开 推动5G赋能VR产业发展.....	5
2.2	中国移动：2019年将在50个以上城市提供5G商用服务.....	5
2.3	中国移动省际骨干传送网扩容集采：华为、中兴等四家中标.....	6
2.4	中国移动预采购125325台服务器集成服务，总规模约1.75亿.....	6
2.5	中国电信全面推进VoLTE规模商用.....	7
2.6	中国联通王晓初：已经开通2.8万个5G基站，全年任务完成过半.....	7
2.7	中国铁塔2019年前三季度净利38.73亿元，同比猛增97.5%.....	8
2.8	“盈”在室内：华为《室内5G场景化白皮书》助力5G加速前行.....	8
2.9	杨超斌：华为全球已获60多份5G商用合同 发货超40万个5G AAU.....	9
2.10	爱立信Q3收入同比增长6%，调高2020年业绩目标预期.....	9
3、	重点公司公告.....	11
3.1	佳创视讯：第三季度预亏750万元-1250万元.....	11
3.2	硕贝德：未来业绩预计持续增长.....	11
3.3	新易盛：第三季度净利预增149.57%-156.86%.....	11
3.4	天孚通信：第三季度净利预增25%-40%.....	12
3.5	通宇通讯：前三季度净利预增45.67%-57.26%.....	12
3.6	立昂技术：第三季度净利预增22.68%-51.54%.....	12
3.7	广和通：前三季度净利预增100.78%-125.02%.....	13
3.8	中际旭创：Q2Q3环比持续改善，双轮驱动业绩拐点向上.....	13
3.9	东土科技：预计前三季度净利润同比增长1.59倍-1.89倍.....	13
3.10	太辰光：预计前三季度净利润同比增长36.84%~41.94%.....	13
4、	风险提示.....	14

## 图表目录

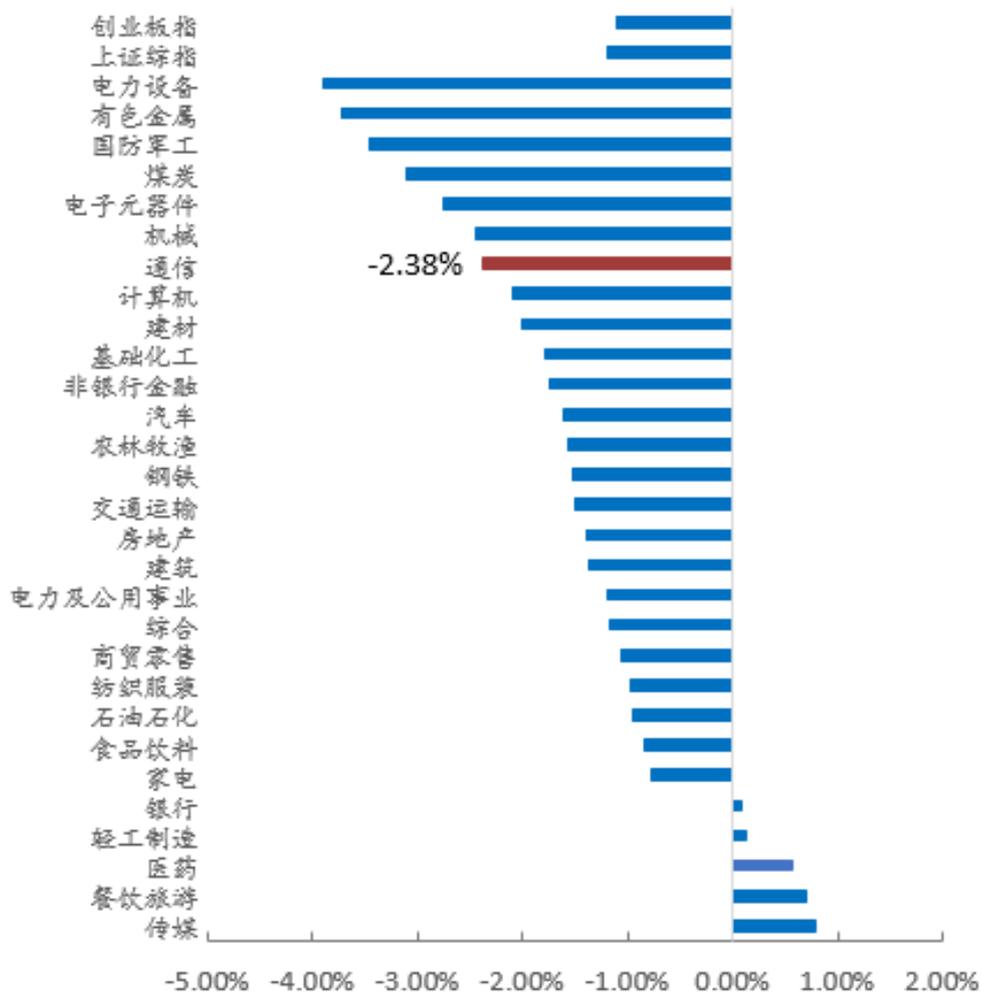
图 1：	A股全体板块上周表现.....	3
图 2：	通信子板块表现.....	4
图 3：	概念板块表现.....	4
表 1：	A股通信板块涨幅前五.....	4

## 1、市场行情回顾

### 1.1 A股板块表现

上周A股市场整体下跌，上证指数下跌了1.19%，创业板成分指下跌了1.09%，通信行业指数下跌了2.38%。通信子行业中，电信运营本周跌幅最小（1.06%）。行业内个股涨幅前五的分别是：远望谷（17.24%）、\*ST新海（15.07%）、新雷能（13.15%）、万马科技（11.14%）、华星创业（9.93%）。

图1：A股全体板块上周表现

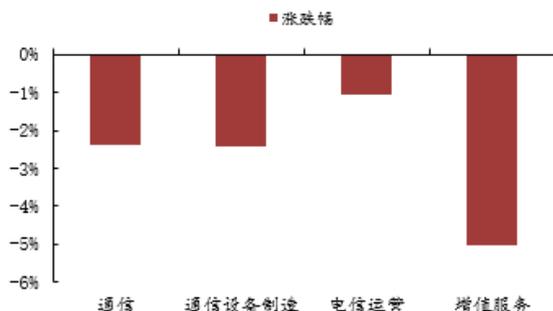


数据来源：WIND，财通证券研究所

通信子板块方面，通信设备制造下跌了2.41%，电信运营下跌了1.06%，增值服务下跌了5.02%。

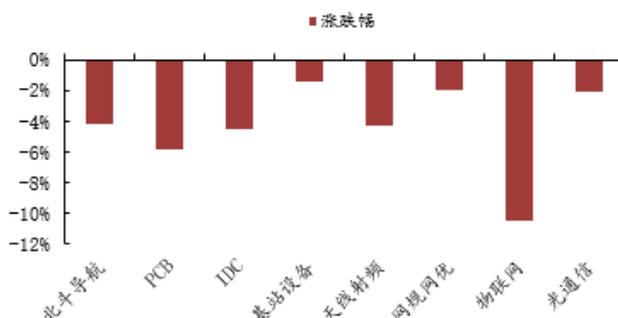
概念板块中，北斗导航下跌了4.15%，PCB下跌了5.81%，IDC上涨了下跌了4.50%，基站设备下跌了1.38%，天线射频下跌了4.27%，网规网优下跌了1.98%，物联网下跌了10.41%，光通信下跌了2.05%。

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，涨幅第一的是远望谷（002161.SZ），本周上涨17.24%；此外，\*ST新海（002089.SZ）本周上涨15.07%；新雷能（300593.SZ）本周上涨13.15%；万马科技（300698.SZ）本周上涨11.14%；华星创业（300025.SZ）本周上涨9.93%。

表1：A股通信板块涨幅前五

股票代码	名称	涨幅	主营业务
002161.SZ	远望谷	17.24%	公司是中国物联网产业的代表企业，全球领先的RFID技术、产品和整体解决方案供应商，是国内首家RFID行业上市公司。公司聚焦铁路、图书、零售三大业务，同时大力发展纺织洗涤、智慧旅游、烟酒管理、智能交通等RFID物联网垂直应用领域，提供高性能的RFID技术、产品和整体解决方案。
002089.SZ	*ST新海	15.07%	公司是一家横跨新能源汽车、锂电池、LED芯片、量子通信、光通信、软件等产业领域的多元化民营企业高科技集团。经过几年的积累和发展，公司已经建成涵盖外延-芯片-封装-产品的LED节能照明产业链。
300593.SZ	新雷能	13.15%	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。
300698.SZ	万马科技	11.14%	公司主营业务为通信与信息化设备的研发、生产、系统集成与销售。公司产品包括通信网络配线及信息化机柜产品和医疗信息化产品两大类。公司生产的通信网络配线及信息化机柜产品广泛运用于通信网络、云平台IDC机房、铁路通信网络和城市轨道交通通信网络等领域，公司的医疗信息化产品主要应用于国内各医院。
300025.SZ	华星创业	9.93%	公司是专业提供移动通信技术服务和互联网数据服务的高新技术企业。公司致力于开拓移动通信和互联网数据领域的创新服务和产品，通过提升公司技术服务的交付水平和能力，为电信运营商、设备商和互联网客户提供技术先进的产品解决方案和优质高效的技术服务。

数据来源：WIND，财通证券研究所

## 2、行业新闻

### 2.1 2019 世界 VR 产业大会在南昌召开 推动 5G 赋能 VR 产业发展

10月19日，由工业和信息化部 and 江西省人民政府联合主办的2019世界VR产业大会在南昌隆重开幕。本次大会以“VR让世界更精彩 VR+5G开启感知新时代”为主题，由工业和信息化部、江西省人民政府联合主办，由中国电子信息产业发展研究院、江西省工业和信息化厅、南昌市人民政府和虚拟现实产业联盟承办。来自20多个省市自治区工业和信息化主管部门，国内外11位院士、50多所著名高校的教授、20多家著名研究机构的专家学者，10多家虚拟现实领域相关行业协会、组织与国内近20个地方虚拟现实行业协会/联盟的代表，以及来自全球30多个国家和地区的近2000家虚拟现实领域企业代表，超过7000名专业观众参会。

本次大会包括1场主旨演讲、1场主论坛、23场平行论坛，来自30多个国家和地区的300多位演讲嘉宾围绕虚拟现实等新技术展开探讨，为产业趋势把脉。23场平行论坛围绕5G+云、标准、产业生态、人工智能、大数据、制造、教育培训、文化旅游、新闻出版、游戏电竞、影视、动漫、投资、安防、人才等虚拟现实热点话题进行交流探讨，树立VR行业发展的风向标。本届大会的开幕式和主论坛采取5G+VR全程直播，真正实现“VR大会、VR直播”。

大会同期举办2019世界VR产业大会VR/AR创新奖颁奖仪式、虚拟现实产业创新大赛、VR国际电影节、VR电竞大赛、VR课件设计与制作大赛等活动，2019VR/AR产品和应用展览会以及产业对接活动。今年规划的VR小镇规划展示馆、VR十大应用场景以及与华为合作建设的VR+5G展厅也在大会期间对外开放，重点展示VR、AR、5G、人工智能、大数据、云计算等新技术、新产品、新业态和新模式。

中国联通携5Gn工业互联网、5Gn智慧教育、5Gn智慧旅游、5Gn智慧生活、5Gn产业联盟五大板块40余项成果亮相展会，成为应用最多、最热门的展区之一。中国联通集团总经理李国华作为重要嘉宾出席大会并作主旨演讲。

中国电信云VR系统平台与应用软件项目，凭借在云VR领域的平台系统技术创新、应用软件创新和商业模式创新，荣获“2019世界VR产业大会VR/AR创新金奖”，受到全球VR产业界的高度关注。

中国移动布置的展馆中，各式各样的5G+应用展示让人应接不暇，涵盖了5G云XR平台、4K云游戏、58K高清视频、工业制造、教育、电商、医疗等诸多领域。据了解，此次中国移动将重点展示5G+行业应用、5G+XR创新应用以及5G+家庭/个人应用等三大类25个应用。（中国日报网）

### 2.2 中国移动：2019年将在50个以上城市提供5G商用服务

10月15日，在2019全球移动宽带论坛上，中国移动副总裁赵大春表示，中国移动2019年将在中国50个以上城市提供5G商用服务，建设超过5万个基站，

2020 年将进一步扩大至全国 340 个城市。

赵大春表示，中国移动将大力推动 5G 和 4G 技术共享、资源共享、覆盖协同、业务协同，努力打造覆盖全国、品质先进、技术优良的 5G 精品网络，将充分利用 4G 的站址资源，实现 5G 网络的快速部署。2019 年将在中国 50 个以上城市提供 5G 商用服务，建设超过 5 万个基站，2020 年将进一步扩大至全国 340 个城市，同时将协同 2.6G 和 4.9G 的频段，实现低成本高效建网。

此前 9 月初，中国联通发布公告称，将与中国电信携手共建 5G 网络，双方各自负责划定区域内的 5G 网络建设相关工作，用户归属不变，品牌和业务运营保持独立，不能损害另一方的利益。而中国移动则选择了单干。在 9 月初，中国移动已经在全国 52 个重点城市建立了超过 2 万个 5G 基站，并已在 300 多个城市开展了 5G 网络建设。（C114 通信产业网）

### 2.3 中国移动省际骨干传送网扩容集采：华为、中兴等四家中标

10 月 15 日中国移动的官网信息显示，中国移动省际骨干传送网十三期扩容工程传输设备单一来源采购结果公布。此次集采共四家厂商中标：华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、烽火通信科技股份有限公司、上海诺基亚贝尔股份有限公司。

其中，华为技术有限公司中标 WDM/OTN 设备 12824 端口；中兴通讯股份有限公司中标 WDM/OTN 设备 9298 端口，城域网 PTN 设备 2 端；烽火通信科技股份有限公司中标 WDM/OTN 设备 1596 端口，上海诺基亚贝尔股份有限公司中标 WDM/OTN 设备 107 端口。（C114 通信网）

### 2.4 中国移动预采购 125325 台服务器集成服务，总规模约 1.75 亿

10 月 16 日中国移动启动 2019 年系统集成服务（硬件）集采，将采购包括服务器、存储设备、网络设备、安全设备等设备的集成服务工作，按照标准服务器折算数量为 125325 台的集成服务工作量。项目总预算 1.7546 亿元（不含税）（单价为 0.14 万元/台），含税金额 1.8599 亿元。

本次需求涉及项目的投资主体主要为中移（动）信息技术有限公司，其中中国移动信息和中移信息规模需求占比约为 90%和 10%，即 112793 台和 12532 台。

本项目采用份额招标，当参与综合排名的供应商数量 $\geq 6$ 家时，选取 4 家中标；当参与综合排名的供应商数量=5 家时，选取 3 家中标第 1、第 2、第 3 份额，第 4 名份额调整给第 1 名；当参与综合排名的供应商数量=4 家时，选取 2 家中标第 1、第 2 份额，剩余份额另行招标；当参与综合排名的供应商数量=3 家时，选取 1 家中标第 1 份额，剩余份额另行招标；当参与综合排名的供应商数量 $< 3$ 家时，则重新招标。

本次硬件系统集成服务采购是中国移动系统集成服务中规模较大一次，涉及全国

大部分省、市，且从采购预算及其份额分配情况看也很可观。对于系统集成厂商而言，这是一次不容错过的应标机会（C114 通讯网）

## 2.5 中国电信全面推进 VoLTE 规模商用

为全面加快 VoLTE 商用普及、持续提升用户感知、加快普通语音向高清语音迁转，中国电信全渠道多方式推进 VoLTE 规模商用。截至 9 月底，VoLTE 功能开户累计 1.43 亿户，在网 VoLTE 终端用户开通率达 96%。

为全面保障 VoLTE 功能开户，中国电信多措并举，深入落实各项措施。

一是做好与 VoLTE 功能互斥业务的全面清查工作。自上而下层层核查互斥业务清单，对于实际不互斥的业务彻底清除互斥关系；对于存在互斥的业务，通过各专业系统改造业务流程，默认提示用户取消互斥业务；对于无法清除互斥关系的业务，告知意向用户具体的开户操作流程。

二是做好一线渠道宣传引导、受理开通。线上线下所有新入网渠道，默认开通 VoLTE 功能。同步对营业员、客服等一线员工加强培训宣贯，将辅导开户作为辅导入网的标准流程。

三是做好与 5G、“谢绝来电”等新业务的协同开通。用户购买 5G 终端或激活 5G 开机提醒时，以及在“谢绝来电”业务用户自助和营业厅开通时，设置系统核查是否订购，并统一开通。

四是做好线上线下的触点营销。制定并优化宣传文案，持续对识别为自动开通 VoLTE 功能用户发送短信提醒；利用各省（区、市）自有渠道对存量用户定期进行 VoLTE 功能的宣传曝光。

五是做好网络支撑保障。加快网络识别终端自动开通 VoLTE 功能涉及的网络升级等联调测试，确保功能完善、使用流畅。（C114 通讯网）

## 2.6 中国联通王晓初：已经开通 2.8 万个 5G 基站，全年任务完成过半

10 月 18 日，“中国联通智慧生态合作大会”上，中国联通董事长王晓初表示，联通今年目标是建设 5 万个 5G 基站，大部分已经完成，已经开通 2.8 万个 5G 基站。

王晓初表示，目前正在各个城市调试开通 5G，正式开通后，与中国电信的合建，使得中国联通的 5G 信号覆盖范围翻倍。

王晓初指出，5G 及千兆光纤的规模应用，将带来大视频、智慧家庭、泛智能终端等各领域的多样化机遇，引发产业升级与生态重构。

中国联通为推动新技术与经济社会各领域的深度融合，积极开展了 5G 时代智慧家庭和大视频新生态模式的探索和实践，通过服务能力开放和内外部资源整合，与产业链伙伴形成了广泛化、深度化的合作。

在万物互联的智慧新时代，中国联通将秉承“共商、共建、共赢”的合作理念，在聚合基础网络、运营平台、销售渠道、客户服务等核心能力的基础上，向合作伙伴赋能，实现产业生态优势互补、合作共赢，共同打造全新的智慧生态合作体系。

本次大会上，中国联通重磅宣布，将面向广大合作伙伴开启 5G 泛智能孵化行动，采用“开放合作+自主定制”双管齐下的分类运营方式，分别打造消费类、行业类的多形态 5G 泛智能终端以及 2C 类数据终端产品，形成广泛而深远的行业示范效应。(C114 通讯网)

## 2.7 中国铁塔 2019 年前三季度净利 38.73 亿元，同比猛增 97.5%

10 月 18 日中国铁塔发布了 2019 年前三季度未经审核的主要运营数据。数据显示，中国铁塔前三季度实现营收 570.41 亿元（人民币，下同），较上年同期增长 6.3%，其中塔类业务收入实现人民币 536.36 亿元，较上年同期增长 4.1%；室分业务收入实现人民币 19.24 亿元，较上年同期增长 45.2%；跨行业业务收入实现 13.55 亿元，较上年同期增长 100.7%。

中国铁塔非塔类业务收入占营收比重由去年同期的 3.9%提升到 6.0%，跨行业业务收入增幅最为明显，“一体两翼”战略初见成效。

2019 年前三季度共实现税前利润 50.70 亿元，同比增长 97.4%；净利润 38.73 亿元，同比猛增 97.5%。总资产达到 3358.62 亿元，去年同期为 3153.64 亿元。

中国铁塔指出，2019 年以来，中国铁塔持续深化共享发展理念，积极落实“一体两翼”发展战略，整体经营稳步推进。一方面，运营商业务持续稳健发展；另一方面，中国铁塔充分依托资源优势，聚焦高质量发展，跨行业业务保持快速健康增长。中国铁塔积极谋划、多措并举培育布局能源的社会化经营，数据显示，截至 2019 年 9 月 30 日，中国铁塔的塔类站址达到 197.4 万个，塔类租户达到 316.5 万户，较上年末净增 18.7 万户。塔类站均租户为 1.60 户，站址共享水平持续提升。

中国铁塔表示，面对 4G 网络深度覆盖、5G 建设进一步展开及万物互联所带来的市场机遇，中国铁塔将继续坚持共享发展理念，深化实施“一体两翼”战略，稳固运营商业务，规模发展两翼业务，驱动整体业务保持稳健增长；坚持创新引领，强化精益管理，提高运营效率，不断增强盈利水平，持续为股东创造新的价值。(C114 通信网)

## 2.8 “盈”在室内：华为《室内 5G 场景化白皮书》助力 5G 加速前行

10 月 18 日，第十屆全球移动宽带论坛 (MBBF 2019) 期间，华为、香港电讯 (HKT) 及全球移动供应商协会 (GSA) 联合发布《室内 5G 场景化白皮书》，从 5G 时代室内的各种业务以及不同业务对 5G 网络的具体诉求，结合体育馆、医院、交通枢纽

纽等重点场景的建筑物特征及业务特点等方面，详细阐述了室内 5G 网络规划建设思路。

截止目前 4G 移动网络中有超过 70% 的业务发生在室内，到了 5G 时代，伴随着业务种类的持续增加、行业边界的不断扩展，业界预测未来将会有超过 80% 的数据业务发生在室内。因此，5G 时代的室内移动网络至关重要，将成为运营商的核心竞争力之一。（C114 通讯网）

## 2.9 杨超斌：华为全球已获 60 多份 5G 商用合同 发货超 40 万个 5G AAU

10 月 15 日，华为目前为止在全球已签署了 60 多份 5G 商用合同，发货 5G Massive MIMO AAU 模块超过 40 万个，华为 5G 产品线总裁杨超斌披露。

杨超斌在第十届全球移动宽带论坛（MBBF 2019）期间的媒体圆桌上介绍说，5G 今年已经开始规模商用，目前已经有 136 款终端，2020 年终端数量将会超过 500 款；预计 2020 年 5G 用户数将超过 2 亿，2021 年将会超过 5 亿。

同时他指出，华为的 5G 产品与解决方案在全球已经得到了广泛应用和检验。60 多份 5G 商用合同中，32 份来自欧洲、11 份来自中东、10 份来自亚太、7 份来自美洲、1 份来自非洲。

华为创始人、总裁任正非此前在接受外媒采访时表示，8、9 月份华为着力对新的版本切换进行磨合性实验，每月生产 5000 个基站，到 10 月份以后就可以量产 5G 产品了；其今年的 5G 基站产量是 60 万个，明年是 150 万个。他还表示愿意将 5G 技术授权给美国公司，买家只需支付一次性费用，就能永久使用华为现有的 5G 专利、许可、代码、技术蓝图和生产技术诀窍。（C114 通信网）

## 2.10 爱立信 Q3 收入同比增长 6%，调高 2020 年业绩目标预期

10 月 18 日爱立信发布的 2019 年第三季度财报数据显示，2019 年第三季度，爱立信净销售额从去年同期的 538 亿瑞典克朗增加至 571 亿瑞典克朗，同比增长 6%；按可比单位和货币调整后的净销售额同比增长 3%。据了解，这也是连续五个季度爱立信的有机销售额实现增长。

爱立信总裁兼首席执行官鲍毅康（Borje Ekholm）表示：“基于加大对 5G 等新兴技术的战略投资，我们的业务继续保持强劲势头。特别是北美和东北亚地区，在这些区域 5G 先行者的推动下，我们本季度的有机销售额增长了 3%。”

2019 年第三季度，爱立信的毛利率为 37.7%，去年同期则为 36.5%；运营利润亏损 42 亿瑞典克朗，去年同期则为 32 亿瑞典克朗；运营利润率-7.3%，去年同期的运营利润率为 6%。

净利润方面，2019 年第三季度，爱立信净亏损 69 亿瑞典克朗，去年同期净利润为 27 亿瑞典克朗。

无论是运营收入还是净利润出现亏损，并非是业务本身发展的问题，而是受到其他因素的影响。据鲍毅康介绍：“不包括重组成本、向美国证券交易委员会和美国司法部提供的 12 亿美元（115 亿瑞典克朗）准备金，以及 9 亿瑞典克朗的社保支出退款，三季度爱立信的运营利润为 65 亿瑞典克朗，运营利润率 11.4%。”

与此同时，爱立信还调高了对于 2020 年的业绩目标预期——2020 年全年爱立信销售额预期将达 2300-2400 亿瑞典克朗，而之前则为 2100-2200 亿瑞典克朗（基于 9.50 的瑞典克朗兑美元汇率）。2020 年不包括重组费用的运营利润率目标保持在 10%以上不变；

2022 年不包括重组费用的运营利润率目标为 12-14%（之前是超过 12%）。鲍毅康称这一变化是基于市场增长速度超过预期，以及爱立信的市场地位和研发投资的杠杆作用。

“5G 的发展速度比之前预期要更快！”鲍毅康表示：5G 初期建设主要是作为大都市热点区域的一个容量增强器；然而随着时间的推移，5G 最令人兴奋的创新是利用 5G 在高速率、低时延和安全方面的特性，催生更多的工业互联网用例，这为我们的客户提供了获取新收入的巨大机会。（C114 通信网）

### 3、重点公司公告

#### 3.1 佳创视讯：第三季度预亏 750 万元-1250 万元

10月14日佳创视讯(300264.SZ)公布,预计2019年前三季度归属于上市公司股东的净亏损3150万元-2650万元,上年同期亏损128.1万元;其中,第三季度归属于上市公司股东的净亏损750万元-1250万元,上年同期亏损488.66万元。业绩变动原因如下:

1、受市场环境的影响,行业资金流动性趋紧,公司适当控制业务规模,重点积极加强应收账款的回收和资金管控,降低经营风险。

2、广电行业正处于媒体变革、产业转型升级阶段,行业内传统需求快速下降,新的行业需求尚未完全形成,公司前三季度新增订单下降,导致公司营业收入和净利润下降。

公司对主要业务进行了结构调整,以应对行业发展及市场变化,集中公司优势资源发展重点市场及优势客户,积极迎接行业发展的新机遇。

报告期内归属于上市公司股东的非经常性损益金额预计为273.46万元。

#### 3.2 硕贝德：未来业绩预计持续增长

10月15日,公司发布2019年前三季度业绩预告,预计实现归母净利润1-1.1亿元,同比增长90.55%-109.6%。

第三季度研发投入较大,利润下滑,聚焦主业移动终端天线业务。公司转让苏州科阳光电科技有限公司股权获得的投资收益对净利润的影响约6100万,扣除非经常性损益,公司前三季度业绩净利润为3900万-4900万,同比下滑25.69%-6.63%,其中第三季度预计实现归母净利0.11-0.13亿元,同比下降25.93%-37.32%。下降的主要原因是公司在5G新技术、新材料、新工艺以及产能、设备等方面的投入较大,受产能爬坡、良率较低等因素影响,盈利能力尚未充分体现。

剥离半导体封装业务,聚焦天线业务,发力5G。根据公司公告,公司已转让科阳光电的控股权,剥离半导体封装业务,将资源集中到天线领域。随着5G网络的全面布局,预计在未来终端天线和基站天线业务将会深度受益5G产业。

手机侧进入华为高端机型,华为已超越三星成为公司第一大客户。5G手机天线的设计、生产难度大增,单价大幅上升,5G的手机天线市场规模预计将会是4G的4-5倍,手机天线业务的高速扩张是推高公司主营业务收入的核心要素。

基站方面不仅进入华为宏站和小微站供应链,也是华为新终端CPE核心供应商,随着未来5G商用开启,我们预计CPE销量将显著提升,带动公司业绩提升。

#### 3.3 新易盛：第三季度净利预增 149.57%-156.86%

10月15日新易盛(300502.SZ)披露2019年前三季度业绩预告,公司预计2019年1-9月归属于上市公司股东的净利润为1.32亿元-1.335亿元,同比增长2337.45%-2365.15%;其中,预计7-9月归属于上市公司股东的净利润为5133.70万元-5283.70万元,同比增长149.57%-156.86%。

报告期公司有序推进各项工作,经营情况良好,产品结构进一步优化,中高速率光模块营业收入及毛利率较上年同期显著增加,预计净利润较上年同期大幅增加。预计2019年1-9月非经常性损益对公司净利润的影响约为710万元。

### 3.4 天孚通信: 第三季度净利预增25%-40%

10月15日天孚通信(300394.SZ)披露2019年前三季度业绩预告,公司预计2019年1-9月归属于上市公司股东的净利润为1.23亿元-1.29亿元,同比增长35.36%-41.42%;其中,预计7-9月归属于上市公司股东的净利润为4603.84万元-5156.30万元,同比增长25.00%-40.00%。

报告期内,公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比同向上升。主要得益于公司海外销售收入增长较快,同时美元对人民币汇率变动及理财收入等因素带来利润同比增长;另一方面依托于报告期内全球5G网络逐步加大建设,公司各主要新产品线在报告期内增加产能和收入。

2019年前三季度公司预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为1200万元-1300万元,去年同期为564.69万元。

### 3.5 通宇通讯: 前三季度净利预增45.67%-57.26%

10月15日通宇通讯(002792.SZ)公布,预计2019年前三季度归属于上市公司股东的净利润8800万元-9500万元,同比增长45.67%-57.26%。

期内,公司不断加大国内外市场的拓展力度,报告期内国内外销量增长,销售业绩同比增长;随着全球5G网络建设的逐步推进,公司报告期内深耕4G的同时,紧抓5G发展机遇,公司5G产品进入批量化生产出货阶段。

### 3.6 立昂技术: 第三季度净利预增22.68%-51.54%

10月15日立昂技术(300603.SZ)披露2019年前三季度业绩预告,公司预计2019年1-9月归属于上市公司股东的净利润为8650.00万元-9600.00万元,同比增长138.18%-164.34%;其中,预计7-9月归属于上市公司股东的净利润4039.76万元-4989.76万元,同比增长22.68%-51.54%。

2019年第三季度业绩与上年同期相比上升的主要原因是:1、本报告期通过收购新增IDC服务和增值电信业务两个板块,新增板块效益较好,对本报告期净利润贡献明显,促使企业经营业绩有大幅增长。2、预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额约为378.60万元。

### 3.7 广和通：前三季度净利预增 100.78%-125.02%

10月15日广和通(300638.SZ)公布，预增2019年前三季度归属于上市公司股东的净利润1.16亿元-1.30亿元，同比增长100.78%-125.02%。第三季度归属于上市公司股东的净利润3559.73万元-4941.84万元，同比增长0.00%-38.83%。

物联网行业发展态势较好，公司抓住市场机遇，市场拓展良好，2019年1-9月收入较去年同期实现30%以上的增长。另一方面，公司毛利率有所改善，净利润较去年同期实现100%以上的增长。

### 3.8 中际旭创：Q2Q3 环比持续改善，双轮驱动业绩拐点向上

10月14日，公司发布三季报业绩预告。公司2019Q1—Q3预计实现归母净利润3.17—3.88亿元，YoY -19.4%—-34.2%，其中，2019Q3预计实现归母净利润1.30—1.60亿元，YoY -2.8%—-21.0%。

目前，公司已经形成10G/25G/40G/100G多型号光模块规模优势，随着400G需求快速起量，公司依靠大厂客户认证以及产品优势有望持续保持行业领先优势。此外，5G中传、回传等新产品研发认证顺利推进，5G周期内光模块需求大幅提升，目前公司产品已全面覆盖。在2020年起的5G建设高峰期中，公司有望突破获取新收入增长点。

### 3.9 东土科技：预计前三季度净利润同比增长 1.59倍-1.89倍

10月15日东土科技发布三季报业绩预告，预计前三季度净利润约1.18亿元~1.31亿元，同比增长1.59倍~1.89倍。

业绩变动原因：1、受防务客户需求影响，公司部分防务项目交货结算延迟，但公司2019年前三季度防务业务新增订单金额同比增长10%，为公司未来的营收增长打下了良好的基础。为了保持公司长期竞争力，公司前三季度研发费用较上年同期增长约23%。公司子公司东土华盛科技有限公司2019年引入员工持股平台，前三季度增加股份支付费用约1,350万元。因业务增长需要，公司融资规模扩大，利息支出增加，此外由于防务业务应收账款增长，公司坏账准备计提增加。2、非经常性损益对公司前三季度归属于上市公司股东的净利润的影响额为21,955万元，主要是由于公司参股公司上海瀚讯信息技术股份有限公司首次公开发行上市，公司所持股份形成的公允价值变动收益。

### 3.10 太辰光：预计前三季度净利润同比增长 36.84%~41.94%

10月14日太辰光发布三季报业绩预告，预计前三季度净利润约1.48亿元~1.53亿元，同比增长36.84%~41.94%。

业绩变动原因：1、前三季度公司强化管理，充分发挥技术和品质优势，销售规模稳步增长，盈利能力稳步提升。2、1-9月份的汇兑收益同比减少。3、预计前三季度非经常性损益对公司净利润的影响约为1,900万元，其中第三季度非经常

性损益对公司净利润的影响约为 100 万元。

#### 4、风险提示

中国 5G 资本开支及商用进展低于预期；国际市场逆全球化影响、贸易摩擦影响等。

**信息披露****分析师承诺**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**资质声明**

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

**公司评级**

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

**行业评级**

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

**免责声明**

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。