

通信

高通发布骁龙 865、XR2 平台，5G 终端迎加速发展

中泰通信行业周报（1202-1208）

评级：增持（维持）

分析师：陈宁玉

执业证书编号：S0740517020004

电话：021-20315728

Email: chenney@r.qlzq.com.cn

分析师：易景明

执业证书编号：S0740518050003

电话：021-20315728

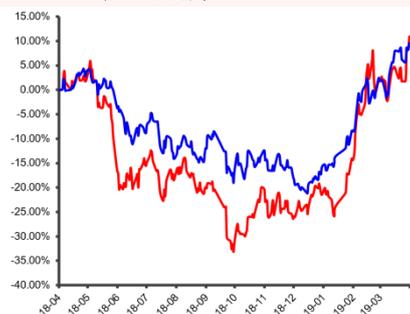
Email:yijm@r.qlzq.com.cn

研究助理：周铃雅

Email:zhouly@r.qlzq.com.cn

603236.SH	移远通信	买入
002396.SZ	星网锐捷	买入
600050.SH	中国联通	买入
600845.SH	宝信软件	买入
300308.SZ	中际旭创	买入
002139.SZ	拓邦股份	买入
300394.SZ	天孚通信	买入
600498.SH	烽火通信	买入
000063.SZ	中兴通讯	买入
300454.SZ	深信服	买入
002897.SZ	意华股份	买入
600745.SH	闻泰科技	买入
300383.SZ	光环新网	买入

行业-市场走势对比



投资要点

■ 市场回顾

本周沪深 300 上涨 1.93%，创业板上涨 3.12%，其中通信板块上涨 3.54%，板块价格表现强于大盘；通信（中信）指数的 128 支成分股本周内换手率为 3.18%；同期沪深 300 成份股换手率为 0.74%，板块整体活跃程度强于大盘。

通信板块个股方面，本周涨幅居前五的公司分别是：爱施德（26.04%）、高斯贝尔（19.76%）、神州数码（19.15%）、恒信东方（13.31%）、星网锐捷（12.82%）；跌幅居前五的公司分别是：\*ST 信威（-9.82%）、润建股份（-2.70%）、\*ST 北讯（-2.65%）、博创科技（-2.57%）、\*ST 新海（-1.71%）。

■ 核心观点

**高通发布骁龙 865 和骁龙 XR2 平台，5G 终端加速发展。**12月5日，高通发布骁龙 865 移动平台和骁龙 XR2 平台，骁龙 865 平台采用骁龙 X55 5G 调制解调器及射频系统，是全球首款商用的调制解调器到天线的 5G 解决方案，骁龙 XR2 平台是全球首个支持 5G 的扩展现实（XR）平台，支持诸多定制特性和多项业界首创，可跨增强现实（AR）、虚拟现实（VR）和混合现实（MR）领域实现广泛扩展。预计搭载骁龙 865 的终端将于 2020 年第一季度面市，多家 OEM 厂商已经计划推出搭载骁龙 XR2 平台的商用终端。据 Canalys 预测，由于 5G、可折叠屏和更快的芯片组推动了消费者需求，2020 年智能手机市场将出现反弹，开启一个为期三年的增长时代。我们认为，此次骁龙 865、骁龙 XR2 平台的发布，表明 5G 终端底层技术已成熟，5G 手机终端及其他类型的 5G 终端产品有望加速推出。

**中移动集采结果落地，5G 投资建设正加速进行。**12月5日，中国移动发布了 2019-2020 年高端路由器和高端交换机集中采购（标包二、标包三、标包五、标包六）中标候选人公示，华为、中兴、华三、锐捷等入围，同时发布 2019 年至 2020 年汇聚分流设备集中采购（标段 3）中标候选人公示，光迅、恒为、中创、百卓、宜通世纪等公司入围，加之此前发布的标段 1 和标段 2 中标候选情况，该项目集采中标候选人已全部公示，投标报价合计近 7.4 亿元。据 Dell'Oro Group 报告显示，截至 2019 年第三季度的过去四个季度中，全球移动核心网市场收入同比增长 14%，亚太地区占据全球移动核心网市场收入 35% 的份额，其中爱立信、华为、诺基亚、中兴、思科市场份额分别为 26%、25%、15%、10%、7%。我们认为，全球各大运营商正积极部署 5G 网络，加速推出 5G 独立技术，全球 5G 正在进入商用部署的关键期，5G 的新技术、原生的行业应用支撑能力将会给市场带来重新洗牌的机会，对运营商而言，需要利用 5G 技术来构建自身的核心能力，为 5G 长期发展做好充分准备，中移动集采结果的落地，反映了 5G 网络建设正在加速进行汇总，将带动相关产业链发展。

**AWS Wavelength 平台推出，关注边缘云机会。**据 CB Insights 预测，到 2020 年全球终端和设备联网规模将达 500 亿以上，50% 以上的企业数据将在数据中心之外的边缘产生和处理。近期，Verizon、沃达丰集团、SK 电讯和 KDDI 成为首批与亚马逊旗下 AWS 合作在 5G 网络上开发边缘计算服务的运营商，亚马逊新的云计算平台 AWS Wavelength 将由其运营商合作伙伴部署，并为开发人员能力，让他们构建的应用程序能够在 5G 网络中为最终用户提供个位数毫秒延迟，在 5G 网络边缘嵌入了 AWS 计算和存储服务，从而使包括机器学习、自动工业设备、智能汽车与智慧城市、物联网和 AR/VR 在内的超低延迟用例成为可能。我们认为，5G 带来边缘计算技术革新，亚马逊 AWS Wavelength 平台的推出，侧面反映了未来行业发展趋势，应积极关注边缘云机会。

**投资建议：5G 应用将推动云和 IOT 发展，建议重点关注数据中心相关公司，当前 EV/EBITDA 处于底部区域，未来成长确定性较强。**云数据中心：光环新网、数据港、宝信软件、万国数据；交换机和云终端：星网锐捷、紫光股份；网络安全：中新赛克、深信服；手机产业链：闻泰科技、卓胜微、硕贝德、电连技术、信维通信、麦捷科技；物联网：移远通信、广和通、移为通信、和而泰、拓邦股份；光器件重点关注：天孚通信、中际旭创、华工科技、新易盛、光迅科技、太辰光；主设备商烽火通信等；基站无线射频：世嘉科技、飞荣达、科创新源、东山精密、京信通信、通宇通讯。

**风险提示：5G 投资不及预期风险、市场竞争加剧风险、海外贸易争端、市场系统性风险等。**

## 内容目录

板块综述.....	- 3 -
本周重点公告与新闻 .....	- 4 -
公司公告 .....	- 4 -
重要新闻.....	- 5 -

## 板块综述

- 本周沪深 300 上涨 1.93%，中小板上涨 3.17%，创业板上涨 3.12%，TMT 中通信板块上涨 3.54%，计算机上涨 3.31%，电子上涨 6.31%，传媒上涨 3.83%。

图表 1: 通信板块涨跌幅前五

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
002416.SZ	爱施德	26.04	7.60	94.19	5.98	7.60	4.93	3.95
002848.SZ	高斯贝尔	19.76	13.15	21.98	10.92	13.91	39.99	4.45
000034.SZ	神州数码	19.15	19.79	129.44	16.90	20.15	38.33	35.18
300081.SZ	恒信东方	13.31	10.30	54.50	9.05	10.38	28.23	8.84
002396.SZ	星网锐捷	12.82	35.74	208.46	30.88	35.77	13.11	24.42

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	最低价 (元)	最高价 (元)	换手率 (%)	成交额 (亿元)
600485.SH	*ST信威	-9.82	1.47	42.98	1.39	1.65	22.39	6.40
002929.SZ	润建股份	-2.70	26.29	58.03	25.83	27.24	10.81	2.18
002359.SZ	*ST北讯	-2.65	1.84	20.00	1.77	1.94	15.36	2.00
300548.SZ	博创科技	-2.57	60.56	50.48	60.03	64.20	8.32	3.94
002089.SZ	*ST新海	-1.71	1.72	23.64	1.62	1.77	11.39	1.79

来源: Wind 中泰证券研究所

图表 2: 中泰通信重点覆盖公司最新估值

证券代码	证券简称	收盘价	每股收益 2019	每股收益 2020	PE 2019	PE 2020	净利润增速 2019	净利润增速 2020	PEG 2019	PEG 2020
300308.SZ	中际旭创	45.18	0.86	1.28	52.55	35.26	-1.53%	49.07%	-3,443.87	71.85
300548.SZ	博创科技	60.56	0.30	0.95	199.34	63.85	986.43%	212.15%	20.21	30.10
002583.SZ	海能达	9.01	0.35	0.49	25.39	18.52	36.92%	37.04%	68.76	50.01
300383.SZ	光环新网	19.77	0.57	0.76	34.54	26.00	32.26%	32.84%	107.05	79.19
002465.SZ	海格通信	10.51	0.24	0.33	43.66	32.06	29.01%	36.17%	150.54	88.65
002139.SZ	拓邦股份	5.24	0.29	0.37	17.80	14.09	35.05%	26.36%	50.79	53.44
600498.SH	烽火通信	25.31	0.82	1.01	30.96	25.05	13.43%	23.62%	230.44	106.06
300098.SZ	高新兴	5.34	0.25	0.31	21.76	17.41	-19.76%	25.03%	-110.10	69.54
603236.SH	移远通信	143.85	2.59	4.02	55.58	35.75	27.89%	55.48%	199.32	64.43
002396.SZ	星网锐捷	35.74	1.23	1.53	29.11	23.42	23.18%	24.30%	125.58	96.38
000063.SZ	中兴通讯	31.91	1.20	1.53	26.66	20.84	172.43%	27.94%	15.46	74.60
002335.SZ	科华恒盛	15.65	0.71	0.94	22.19	16.70	156.14%	32.90%	14.21	50.75
600487.SH	亨通光电	15.61	0.91	1.12	17.11	13.95	-31.38%	22.66%	-54.52	61.56
600522.SH	中天科技	8.13	0.66	0.78	12.33	10.47	-4.72%	17.79%	-261.24	58.85
300183.SZ	东软载波	13.10	0.39	0.53	33.59	24.66	2.55%	36.18%	1,318.72	68.16
600845.SH	宝信软件	34.17	0.76	0.97	44.87	35.11	29.81%	27.79%	150.51	126.35
300017.SZ	网宿科技	9.08	0.36	0.36	25.56	25.34	7.57%	0.87%	337.80	2,915.79

来源: Wind 中泰证券研究所

## 本周重点公告与新闻

### 公司公告

#### 12月2日

【烽火通信】公开发行：公司本次发行 30.88 亿元可转债，每张面值为 100 元，共计 30,883,500 张（3,088,350 手），按面值发行。

【世嘉科技】回购注销：本次回购注销的限制性股票共 1.43 万股，占回购注销前公司总股本的 0.01%，涉及激励对象 3 人，其中首次授予的限制性股票回购价格为 11.93 元/股，预留授予的限制性股票回购价格为 9.51 元/股。

【梦网集团】合作公告：公司与阿里云签署战略合作协议，加强在金融、公用事业、政府等重点行业云计算业务的合作，共同推进云服务业务的发展。

#### 12月3日

【合众思壮】关联交易：本公司及子公司贷款融资拟使用郑州航空港兴港投资集团有限公司及其子公司担保额度，金额不超过人民币 30 亿元，期限不超过 12 个月，担保费率不超过 3%/年。

【通宇通讯】股权转让：本公司将所持全资子公司西安星恒通通信技术有限公司 100% 股权转让给程众悦，受让方愿意受让公司持有的目标公司全部股权，股权转让价格为人民币 0.08 亿元。

【海能达】资产抵押：公司拟向工行深圳高新园支行、中国银行深圳高新区支行、农行深圳凤凰支行共计申请不超过人民币 46 亿元或等值外币的银行综合授信，公司拟以自有土地为抵押物进行抵押，申请贷款用于“海能达全球总部基地大厦”建设，贷款期限不超过 120 个月。

#### 12月4日

【剑桥科技】行权股票：本次行权股票的上市流通数量为 203.49 万股，均为无限售条件流通股，于 2019 年 12 月 10 日上市流通。

【中国卫通】公开发行：中国卫通首次公开发行股票募集资金总额 10.88 亿元，扣除发行费用后募集资金净额 10.57 亿元，于 2019 年 6 月 24 日到位。

【金卡智能】回购进展：公司于 2019 年 12 月 4 日以集中竞价交易方式首次回购了公司股份，数量 75.00 万股，占公司总股本的 0.17%，支付的总金额为 0.11 亿元（不含交易费用）。

【广和通】变更注册资本：公司于 2019 年 11 月 29 日完成公司非公开发行股份的发行上市工作，注册资本增加 0.13 亿元，注册资本变更为 1.34 亿元。

#### 12月5日

【烽火通信】债券发行：本次发行的可转债简称为“烽火转债”，债券代码为“110062”，本次发行的可转债规模为 30.88 亿元。

【博创科技】股票期权与激励计划：本次授予 31 名激励对象 20 万份股票期权，授予 1 名激励对象 2 万股限制性股票，期权的行权价格为 54.99

元/股，限制性股票的授予价格为 27.50 元/股，授予日为 2019 年 11 月 7 日。

【信维通信】股份减持：截至 2019 年 12 月 5 日，公司副总经理左建彬先生减持其所持有公司无限售条件流通股 286,300 股，占公司总股本比例约 0.03%。

#### 12 月 6 日

【高新兴】质押回购：公司控股股东刘双广先生于 2019 年 12 月 6 日将所持有本公司的部分股份办理了质押式回购交易延期购回业务。

【麦捷科技】登记注册：近日，公司已完成韩国办事处的登记注册工作，中文名称为深圳市麦捷微电子科技股份有限公司韩国办事处。

【亨通光电】停牌：“并购重组委”将于近日审核公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项，期间，公司股票（股票代码：600487）、“亨通转债”（转债代码：110056）将停牌，“亨通转债”暂停转股（转股代码：190056）。

### 重要新闻

#### 1、中国移动与支付宝“双 V 会员” 2.0 版本全新上线

C114 讯 近日，中国移动 5G+ 业务创新论坛在广州召开，会上正式发布了中国移动与支付宝联合打造的“双 V 会员”全新 2.0 版本。新版本实现了服务、权益、能力等三大升级，让用户在平台享受更多的权益体验。

新闻类型：运营商资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1110326.html>

#### 2、eMTC 商用前景堪忧

C114 讯 针对工业和信息化部近日印发的《增强机器类通信系统频率使用管理规定（暂行）》，部分业内人士认为 eMTC 商用前景不容乐观，他们认为 eMTC 在当下主要面临三大挑战：运营商对 eMTC 并不积极、eMTC 产业链几乎是空白、5G 时代 eMTC 前途未知。

新闻类型：通信行业资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/22/c20322.html>

#### 3、中国移动新型空调末端系统集采：华为、烽火通信等 5 家厂商中标

C114 讯 12 月 3 日 中国移动公布了 2018 年至 2019 年新型空调末端系统集中采购（冷冻水列间空调班车采购）的中标候选人，华为、烽火通信、南京佳力图、海信和维谛技术等五家公司中标。

新闻类型：设备商资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1110487.html>

#### 4、华为郝应涛：开放合作推动中国 5G 智慧杆塔产业高质高效发展

第二届中国信息通信大会，于 11 月 29 日-12 月 1 日，在成都世纪城国际会议中心隆重召开，华为无线站点产品线总裁郝应涛应邀出席大会，并在“智慧杆塔专题报告会”中致辞。此次“智慧杆塔专题报告会”主题为“5G 时代智慧杆塔探索与实践”，由中国通信学会智慧杆塔委员会筹备，中国铁塔股份有限公司承办。郝应涛指出，当前中国智慧杆塔在各地政府和产业各界的推动下，发展呈加速态势，需要加强产业合作，通过标准化与商业模式，双轮驱动智慧杆塔产业的健康发展。

新闻类型：设备商资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1110521.html>

#### 5、中国移动李慧镊：助力 BSN 打造“区块链+”推进社会治理现代化

C114 讯 12 月 4 日（九九）“区块链的核心理念是价值传递和信用机制。区块链技术具备分布式、透明性、可追溯和公开性等特征，适用于促进社会治理结构扁平化、治理及服务过程透明化，从而提高政府社会治理数据可信性和安全性，推动治理能力现代化。”在日前举行的首届区块链服务网络（BSN）合作伙伴大会上，中国移动副总裁李慧镊指出，区块链在助力国家治理现代化方面具有独特优势。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/118/a1110545.html>

#### 6、中国移动汇聚分流设备集采：投标总报价近 7.4 亿元

C114 讯 12 月 5 日（李亚利）中国移动今天发布 2019 年至 2020 年汇聚分流设备集中采购（标段 3）中标候选人公示，加之此前发布的标段 1 和标段 2 中标候选情况，该项目集采中标候选人已全部公示，投标报价合计近 7.4 亿元。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1110791.html>

#### 7、前十月互联网和相关服务业收入同比增长 21% 增速 105 倍于基础电信业务

C114 讯 12 月 5 日（颜翊）伴随着移动互联网的快速发展，以及“提速降费”等政策的持续发酵，产业价值链正在不断的向应用侧进行迁移。据来自工信部的数据显示，1-10 月，我国规模以上互联网和相关服务企

业（简称互联网企业）完成业务收入 9902 亿元，同比增长 21%，增速同比提高 3 个百分点，比 1-9 月增速提高 1.3 个百分点，业务收入加快增长。

新闻类型：通信行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1110799.html>

## 8、5G 已来，中国移动将如何赋能千行百业

C114 讯 12 月 6 日专稿（蒋均牧）5G 以超乎所有人想象的速度来了！5G 的到来在赋予电信运营商政企业务新的机会与增长空间的同时，也带来了新的使命与责任。

作为一项革命性的技术，5G 的价值将更多地体现在赋能千行百业的 2B 场景中。正如国家工信部部长苗圩所言，5G 应用将呈“二八律”分布，“绝大多数的应用将会是面向车联网、工业互联网等物与物之间的通信”。也因此，5G 时代的政企市场无疑将成为运营商们业务发展乃至转型升级的焦点所在——前不久的 2019 中国移动全球合作伙伴大会政企论坛上，中国移动董事长杨杰现身站台并致辞，对政企业务的重视可见一斑。

新闻类型：行业类资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/22/c20335.html>

**投资评级说明:**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。