

通信

行业周报

2025年5G用户将突破26亿，5G手机明年出货量有望超预期

投资要点

◆ **上周行业跌幅与大盘相近，华为概念指数跌幅最小：**上周，市场走势下跌，沪深300、中小板指分别下跌0.6%、1.3%，创业板指下跌0.9%。同期，通信（中信）指数跌幅为0.7%，跌幅与市场做指数基本持平。从子板块看，上周，电信运营II（中信）、通信设备制造（中信）分别下跌0.6%、0.6%、增值服务II（中信）指数下跌4.2%。从行业主要概念板块看，上周，华为概念指数跌幅最小，为-1.14%；高频PCB指数跌幅最大，为-3.47%，射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为*ST信威、*ST北讯、永鼎股份，跌幅榜前三位分别为银宝山新、会畅通讯、中通国脉。

◆ **爱立信最新移动市场报告：到2025年5G用户将突破26亿。**爱立信最新发布的《爱立信移动市场报告（2019年11月版）》预测，在持续增长的势头和快速发展的5G生态系统的推动下，未来六年全球5G用户数量将达到26亿。预计到2025年底，每部智能手机的平均每月消耗的数据流量将从目前的7.2GB增长到24GB，部分原因是受到VR视频流等新的消费者行为的影响。一个月7.2GB流量，意味着一个用户每天可以播放21分钟的高清视频（1280 x 720），而24GB流量则可以播放30分钟高清视频，以及每天观看6分钟VR内容。爱立信还预测，到2025年底，5G将覆盖全球65%的人口，并承载全球45%的移动数据流量。我们认为，随着5G网络建设的完善，5G用户数持续提高，应用端热度持续提升，除了无线网络产业链景气度提升，流量+应用将成为长期投资主线。

◆ **联发科发布5G单芯片天玑1000，5G手机明年出货量有望超预期。**IC设计厂商联发科技（MediaTek）正式推出旗下首款集成5G调制解调的智能手机SoC移动平台——天玑1000。首款搭载天玑1000的终端将于2020年第一季度量产上市。该芯片集成了联发科技的5G调制解调，其支持LTE和5G双连接，并向下兼容2G到4G各代网络。同时天玑1000是全球首款支持5G双卡双待的芯片，而且同时支持独立组网（SA）和非独立组网（NSA）两种组网模式。我们认为，联发科5G芯片方案年底提前落地，明年5G手机出货量有望大幅提升。5G手机的变化主要在射频前端，内核芯片、外观，但导热、电磁屏蔽材料器件的等隐性需求空间同样巨大，重视由此带来的投资机会。

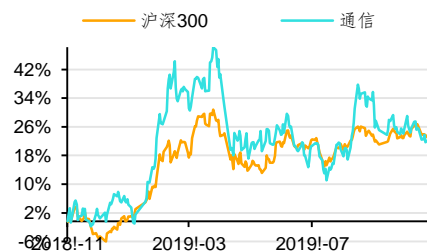
◆ **投资建议：**1) 5G招标临近，同时核心器件未来将实现全面进口替代，设备商、无线射频及光模块投资机会明确；2) 联发科发布5G单芯片天玑1000，年底前5G SoC芯片提前落地，明年5G手机销量有望超预期，5G手机的变化主要在射频前端，内核芯片、外观，同时关注导热、电磁屏蔽材料器件的等隐性需求的投资机会；3) 全球云计算巨头资本开支持续回暖，中移动高调入局公有云计划

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票		评级
300602	飞荣达	买入-B
002916	深南电路	买入-A
600183	生益科技	买入-B
300136	信维通信	增持-A
300308	中际旭创	买入-A
300383	光环新网	买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.22	2.07	2.15
绝对收益	-0.75	2.83	24.62

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

分析师

曾捷
 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsec.cn

相关报告

通信：中移动发布5G引领计划，高调入局公有云 2019-11-18

通信：美国政府收到260份华为销售许可申请，三大运营商成立OTIC加速O-RAN商用 2019-11-13

通信：5G正式商用，大规模建设序幕拉开 2019-11-03

通信：通信行业三报总结：行业复苏期，5G领跑 2019-11-03

通信：前三季度通信业运行情况公布，关注5G全面提速机遇 2019-10-28

3 年投资千亿，同时 5G 新应用对云计算的需求加大，将带动服务器、路由器交换机等上游设备的市场空间。建议重点关注深南电路、生益科技、飞荣达、中际旭创、信维通信、光环新网。

- ◆ **风险提示：**贸易争端持续升级，产业链国产化进展不及预期；5G 建设进度不及预期、云计算厂商资本开支不及预期；

目录

一、市场行情回顾.....	
(一) 板块行情概述.....	
(二) 个股行情.....	
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	
(一) 行业主要新闻汇总.....	
(二) 重点公司公告汇总.....	1
三、投资建议及重点关注个股动态.....	1
四、风险提示.....	1

图表目录

图 1: 通信一级指数 v.s. 市场整体指数.....	
图 2: 通信一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	
图 3: 中信行业一级指数涨跌幅.....	
图 4: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数.....	
图 5: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数.....	
表 1: 通信概念板块涨幅情况.....	
表 2: 本周通信(中信)行业板块涨幅前 10 名个股.....	
表 3: 本周通信(中信)行业板块涨幅后 10 名个股.....	
表 4: 重点公司公告汇总.....	1
表 5: 通信行业关注公司列表.....	1

一、市场行情回顾

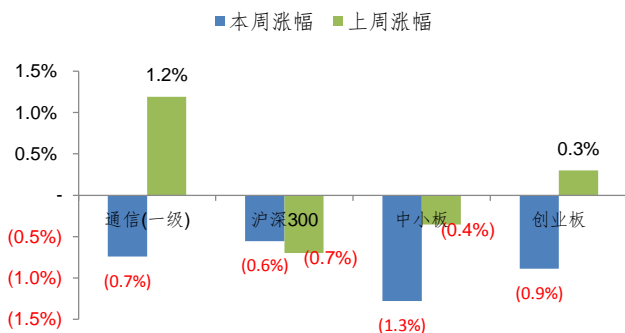
上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板指分别下跌 0.6%、1.3%，创业板指下跌 0.9%。同期，通信（中信）指数跌幅为 0.7%，跌幅与市场指数基本持平。从子板块看，上周，电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）分别下跌 0.6%、0.6%、增值服务 II（中信）指数下跌 4.2%。从行业主要概念板块看，上周，华为概念指数跌幅最小，为-1.14%；高频 PCB 指数跌幅最大，为-3.47%，射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为*ST 信威、*ST 北讯、永鼎股份，跌幅榜前三位分别为银宝山新、会畅通讯、中通国脉。

（一）板块行情概述

上周，市场走势下跌，沪深 300、中小板指分别下跌 0.6%、1.3%，创业板指下跌 0.9%。同期，通信（中信）指数跌幅为 0.7%，跌幅与市场指数基本持平。

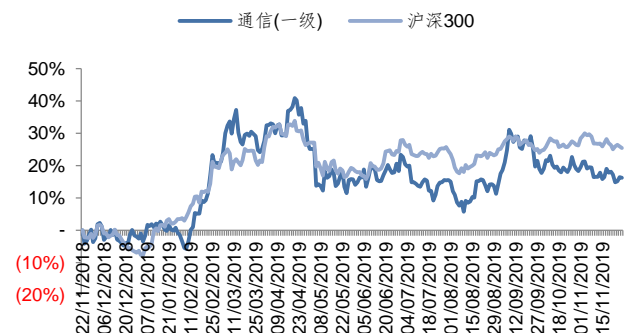
年初至今交易日累计涨幅，通信行业一级指数为 16.2%，沪深 300 指数则上涨 25.5%，行业整体走势弱于市场。

图 1：通信一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：wind，华金证券研究所

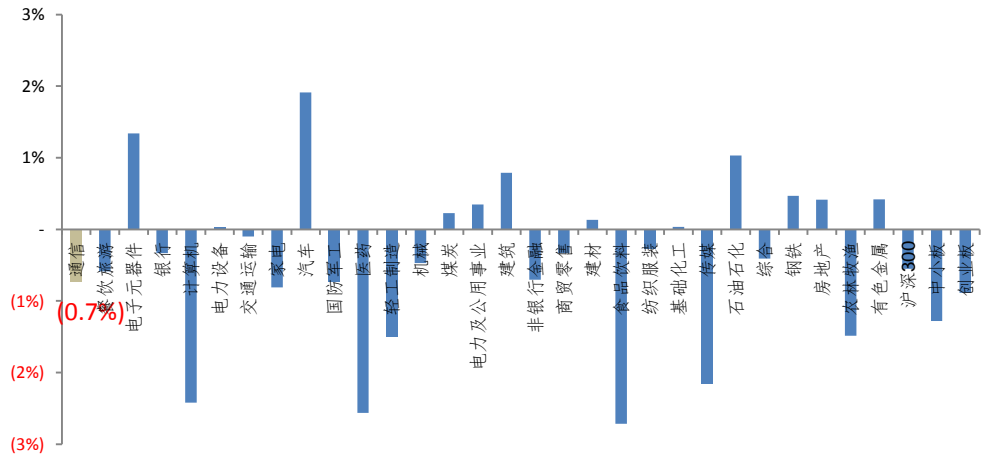
图 2：通信一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：wind，华金证券研究所

从行业比较看，上周通信行业在 29 个中信行业一级指数中位列第 22 位，排名靠后。

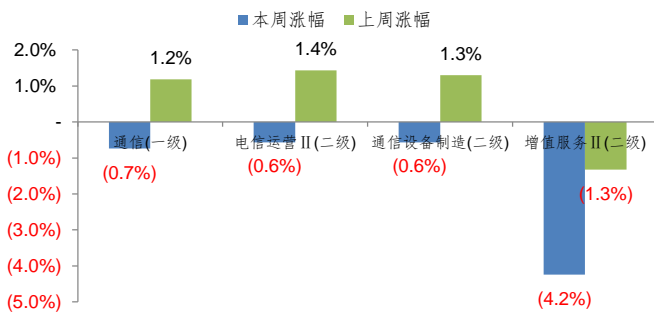
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

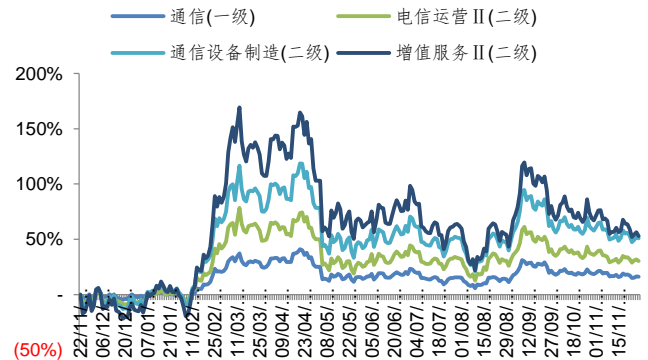
从子板块看, 上周, 电信运营 II (中信)、通信设备制造 (中信) 分别下跌 0.6%、0.6%、增值服务 II (中信) 指数下跌 4.2%。

图 4: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数



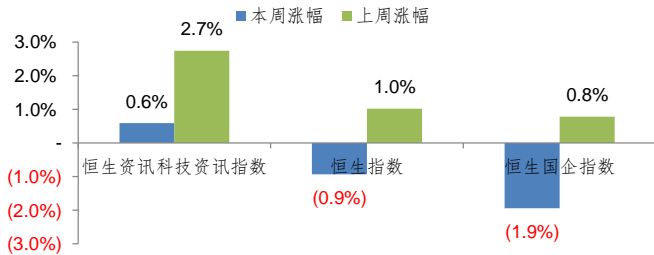
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 通信二级指数 v.s. 通信一级指数



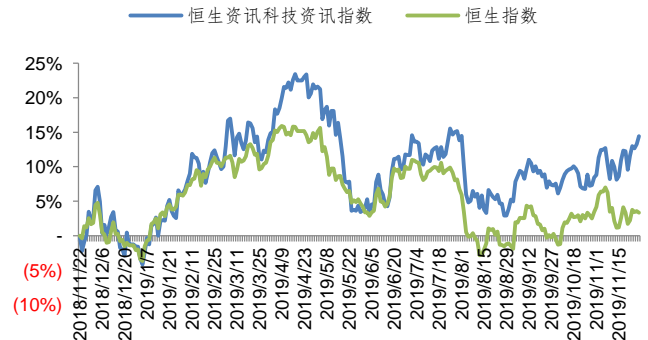
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 6: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



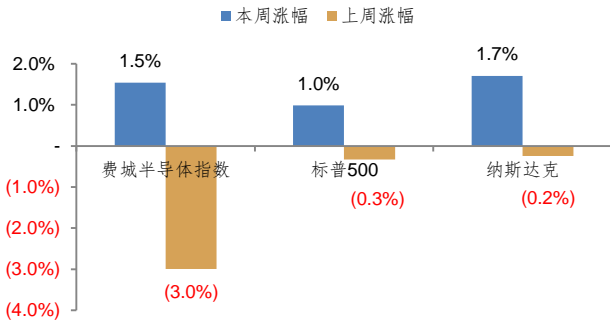
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数



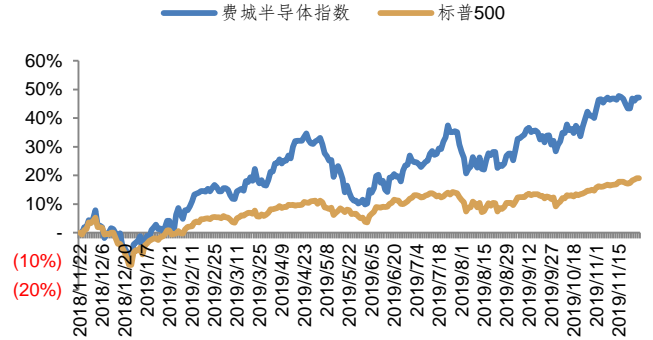
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数



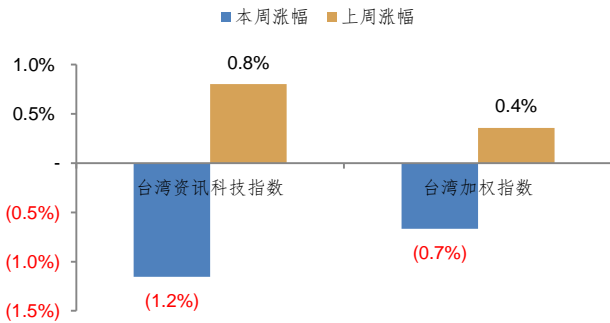
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



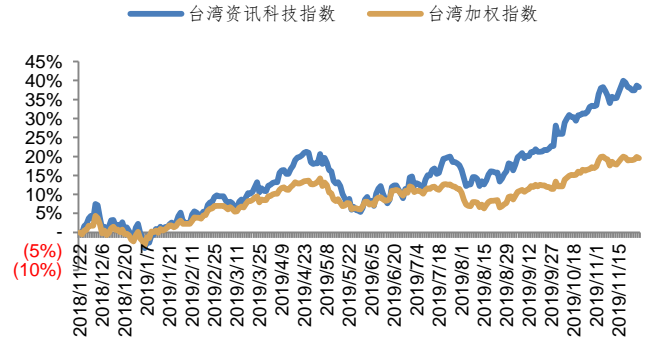
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



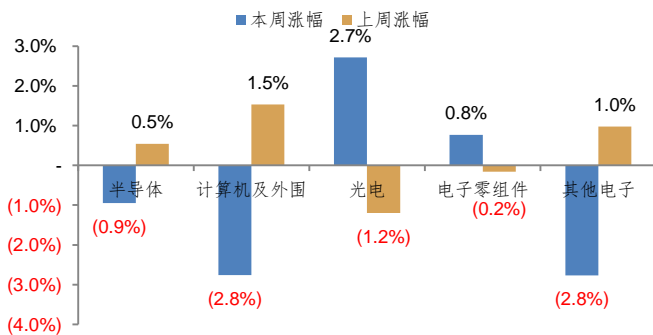
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



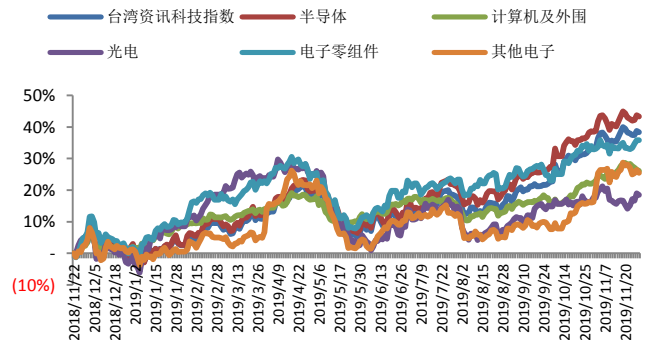
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 12: 台湾资讯行业子版块指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业主要概念板块看, 上周, 华为概念指数跌幅最小, 为-1.14%; 高频 PCB 指数跌幅最大, 为-3.47%, 射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。

表 1: 通信概念板块涨幅情况

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
----	------	------	---------

简称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初以来涨跌幅
华为概念指数	-1.14%	0.00%	38.26%
高频 PCB 指数	-1.17%	0.00%	83.34%
宽带提速指数	-1.24%	0.00%	16.53%
物联网指数	-1.36%	0.00%	20.48%
IPV6 指数	-1.41%	0.00%	27.82%
云计算指数	-1.92%	0.00%	41.82%
三网融合指数	-1.95%	0.00%	15.20%
基站指数	-1.96%	0.00%	67.64%
光通信指数	-2.07%	0.00%	19.04%
卫星导航指数	-2.29%	0.00%	12.10%
5G 指数	-2.34%	0.00%	30.46%
网络优化指数	-2.47%	0.00%	-1.87%
光模块指数	-2.58%	0.00%	47.37%
网络规划建设指数	-3.01%	0.00%	2.00%
小基站指数	-3.16%	0.00%	32.18%
射频及天线指数	-3.47%	0.00%	85.90%

资料来源: wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

上周, 涨幅前 10 名的股票为: *ST 信威、*ST 北讯、永鼎股份、鼎信通讯、远望谷、风华高科、澄天伟业、纵横通信、天邑股份、生益科技。

表 2: 本周通信(中信)行业板块涨幅前 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
600485	*ST 信威	27.34%	1.63	4.17	14.39%	47.66	通信设备制造
002359	*ST 北讯	11.18%	1.89	2.00	15.15%	20.55	通信设备制造
600105	永鼎股份	8.52%	4.33	23.04	41.80%	53.93	通信设备制造
603421	鼎信通讯	7.45%	16.3	5.33	6.96%	76.49	通信设备制造
002161	远望谷	6.37%	9.02	14.48	23.85%	66.73	通信设备制造
000636	风华高科	6.34%	13.26	22.17	19.39%	118.71	其他元器件 II
300689	澄天伟业	6.15%	39.01	2.42	33.74%	26.53	通信设备制造
603602	纵横通信	3.69%	23.61	12.06	56.31%	37.02	通信设备制造
300504	天邑股份	3.67%	22.61	4.53	20.24%	60.46	通信设备制造

资料来源: Wind, 华金证券研究所

跌幅前 10 名的股票为: 银宝山新、会畅通讯、中通国脉、硕贝德、超讯通信、飞荣达、天孚通信、中贝通信、科信技术、广和通。

表 3: 本周通信(中信)行业板块涨幅后 10 名个股

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
002786	银宝山新	-12.35%	8.02	4.36	13.70%	30.58	通用设备
300578	会畅通讯	-10.88%	21.86	2.11	15.28%	38.08	增值服务 II
603559	中通国脉	-9.61%	16.83	2.20	14.39%	24.12	通信设备制造
300322	硕贝德	-9.49%	19.35	18.53	25.73%	78.71	通信设备制造

代码	简称	涨跌幅(%)	收盘价(元)	成交金额(亿元)	换手率	总市值(亿元)	所属二级行业
603322	超讯通信	-7.73%	21.5	3.49	10.15%	33.65	增值服务II
300602	飞荣达	-7.53%	44.48	11.98	27.96%	136.22	电子设备II
300394	天孚通信	-7.44%	32.71	4.03	7.05%	65.06	通信设备制造
603220	中贝通信	-7.33%	19.72	5.98	16.46%	66.61	通信设备制造
300565	科信技术	-7.00%	11.29	1.51	11.50%	23.48	通信设备制造
300638	广和通	-6.93%	58.85	5.08	21.28%	78.85	通信设备制造

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

爱立信最新移动市场报告：到 2025 年 5G 用户将突破 26 亿

爱立信最新发布的《爱立信移动市场报告（2019 年 11 月版）》预测，在持续增长的势头和快速发展的 5G 生态系统的推动下，未来六年全球 5G 用户数量将达到 26 亿。预计到 2025 年底，每部智能手机的平均每月消耗的数据流量将从目前的 7.2GB 增长到 24GB，部分原因是受到 VR 视频流等新的消费者行为的影响。一个月 7.2GB 流量，意味着一个用户每天可以播放 21 分钟的高清视频（1280 x 720），而 24GB 流量则可以播放 30 分钟高清视频，以及每天观看 6 分钟 VR 内容。爱立信还预测，到 2025 年底，5G 将覆盖全球 65% 的人口，并承载全球 45% 的移动数据流量。

山东计划明年建成 3 万个 5G 基站 设立总额 10 亿元专项资金

山东省政府办公厅印发了《关于加快 5G 产业发展的实施意见》，根据《实施意见》，山东省计划到 2020 年，实现设区市城区有重点应用需求的区域 5G 网络连续覆盖，在全国率先实现 5G 规模商用。到 2023 年，实现县级以上城区 5G 网络连续覆盖，网络规模、用户规模、流量规模、5G 行业应用、产业融合发展居全国前列。《实施方案》细化了 5G 建设的阶段性目标：一是到 2020 年，5G 应用技术研发及产业化步伐加快，重点企业实力增强，培育一批拳头产品，产业集聚能力和市场竞争能力不断增强。二是到 2023 年，培育或招引龙头企业 5-8 个，培育具有核心竞争力 5G 产业链优势企业 100 家以上，打造 1-2 个百亿级产业集群，带动新一代信息技术等关联产业增加值超过 6500 亿元。

ITU 明确 5G 毫米波多个频段 频谱供给达到 17.25GHz

ITU 最终为 5G 毫米波频段“扩容”，具体包括 24.25-27.5GHz、37-43.5GHz、45.5-47GHz、47.2-48.2GHz 和 66-71GHz。大会形成的新决议指出，IMT 的超低时延和高比特率应用需要比之前更大的连续频段。为了促进 5G 全球漫游和规模经济效益得到最大程度的释放，需要在全球范围内采用统一的 IMT 频段。另据中国移动研究院首席专家刘光毅透露，中国移动已完成 5G 毫米波关键技术验证，当前 2019 年至 2020 年间正在进行 5G 毫米波系统性能及标准方案验证，计划在 2022 年实现 5G 毫米波商用部署。

联发科发布 5G 单芯片天玑 1000

IC 设计厂商联发科技（MediaTek）正式推出旗下首款集成 5G 调制解调的智能手机 SoC 移动平台——天玑 1000。首款搭载天玑 1000 的终端将于 2020 年第一季度量产上市。该芯片集成了联发科技的 5G 调制解调，其支持 LTE 和 5G 双连接，并向下兼容 2G 到 4G 各代网络。同时天玑 1000 是全球首款支持 5G 双卡双待的芯片，而且同时支持独立组网（SA）和非独立组网（NSA）两种组网模式。天玑 1000 在 Sub-6GHz 频段网络吞吐量达到 4.7Gbps 下行和 2.5Gbps 上行速度。这一网络吞吐量在目前 5G 集成芯片中名列前茅（一般都在 2.3Gbps 下行，1.25Gbps 上行）。天玑 1000 采用 7nm 工艺制造，CPU 部分集成 4 个 ARM Cortex-A77 核心和 4 个 ARM Cortex-A55

核心，其中大核主频高达 2.6GHz，小核主频为 2.0GHz。联发科技宣布首款搭载天玑 1000 的终端产品将于 2020 年第一季度量产上市。

WRC-19 首次明确 6G 可用频段

经过全球 6 个区域电信组织多次协调，中、美、德、法、加等国代表的充分讨论，2019 年世界无线电通信大会（WRC-19）最终批准了 275 GHz-296 GHz、306GHz-313 GHz、318 GHz-333 GHz 和 356 GHz-450 GHz 频段共 137GHz 带宽资源可无限制条件的用于固定和陆地移动业务应用。

这是国际电联首次明确 275GHz 以上太赫兹频段地面有源无线电业务应用可用频谱资源，并将有源业务的可用频谱资源上限提升到 450GHz，将为全球太赫兹通信产业发展和应用提供基础资源保障。

爱立信在巴西投资 2.3 亿美元建设新的 5G 装配线

爱立信一位高管本周一表示，该公司计划在巴西投资 10 亿雷亚尔（2.383 亿美元），为其拉丁美洲业务增加一条致力于 5G 的新装配线。

“我们已经将巴西组装的所有设备中的 40% 出口到了拉丁美洲国家，在 5G 上也不会有什么不同。”爱立信拉丁美洲南部公司总裁 Eduardo Ricotta 在电话采访中表示。

全球 RAN 市场连续 5 个季度实现同比增长 TOP3 供应商排名稳定

市场研究公司 Dell'Oro Group 最近发布的报告显示，激增的 5G NR 需求推动全球 RAN 市场在 2019 年第三季度实现十年来首次连续五个季度同比增长。自 2018 年下半年开始上升以来，市场就一直呈现积极发展势头，并且延续到 2019 年第三季度，而这得益于正在以惊人速度加速发展的 5G 网络。虽然中频 Massive MIMO 仍然在推动 5G 资本支出中占据最大份额，但是 Q3 低频段和毫米波 5 NR 部署也都显著加速。RAN 收入的广泛增长反映在出货趋势上，年初至今（19 年第一季度至 19 年第三季度），全球 BTS 总出货量（包括宏基站和 smallcell）呈现两位数增长；使用先进天线系统的 RAN 系统（包括 sub-6GHz MassiveMIMO 和毫米波）的总体增长在第三季度加速，这部分占据年初至今 RAN 收入的 10-20%；

华为、爱立信和诺基亚这三大供应商的 RAN 收入排名在本季度和今年迄今保持稳定，华为、爱立信、诺基亚、三星和中兴通讯占据了 95% 以上的 RAN 市场份额。

苹果自研 5G 基带或 2021 年推出，低端 iPhone 先用

据产业链最新消息称，苹果正在加速自研 5G 基带的项目，如果一切顺利的话，他们预计最快会在 2021 年前后拿出相应的成品，这要比之前预计的时间提前了很多（收购了英特尔的基带业务后，将开发速度提前很多）。

海南政府发文：未来三年对新建并投产的 5G 基站给予补贴

美国国家安全顾问罗伯特·奥布赖恩周六警告加拿大不要使用华为的 5G 设备，否则将不再允许加拿大与美国信息共享。加拿大国防部长哈吉特·萨杰对此表示，「我们将会花点时间，以

便能够适当的检查出所有潜在的威胁」。加拿大电信运营商 BCEInc 和 TelusCorp 认为，禁止华为会影响 5G 网络的发展，并表示在渥太华政府作出最终决定之前，暂停其 5G 发展计划。

中国广电首个 5G 基站在湖南长沙开通

11 月 23 日，中国广电 5G 在长沙圣爵菲斯酒店楼顶基站开通，这是中国广电在取得 5G 牌照成为中国第四大运营商之后的首个 5G 基站，也是全球首个 700MHz+4.9GHz 5G 基站。据了解，该基站采用华为 5G 设备，通过 700MHz+4.9GHz 混合组网，将覆盖圣爵菲斯酒店、世界之窗、金鹰大厦、芒果粉丝街，聚焦湖南广电智慧内容生产应用场景。700MHz 网络被称为“黄金频段”，具有信号传播损耗低、覆盖广、穿透力强、组网成本低等优势，根据计算，使用该频段建成全国 5G 网络只需 40 万座基站。据悉，到 2020 年，中国广电 5G 将覆盖长株潭重点核心区域，建设 1000 个 5G 基站，在智慧内容生产、一洲两岸、智慧校园、智慧酒店、智慧社区等多个场景得以应用。

中国 5G 标准必要专利拥有量居全球首位

从首届世界 5G 大会上获悉：在全球 5G 标准必要专利声明中，来自中国企业的占 34%，居全球排行榜首位。据北京市经信局统计数据显示，截至 2019 年 3 月，共有 25 家企业披露了 1.3 万多族 5G 标准必要专利，其中来自华为的占 20%，位居全球企业第一位。截至今年 9 月，在 5G 关键技术领域，全球范围内已公开专利申请总量为 7 万多项。其中，向中国提交的申请量为 19,334 项，约占总数的 27%。

工信部印发 eMTC 频率使用管理规定：明年 1 月 1 日起施行

工业和信息化部近日印发《增强机器类通信系统频率使用管理规定（暂行）》。规定要求，拟申请使用的频段应是已规划用于 LTE 的 800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz 和 2100MHz 等公众移动通信频段或是已规划用于 LTE 的 1447-1467MHz 和 1785-1805MHz 等专用移动通信频段。公众移动通信频段的 eMTC 系统频率使用许可由国家无线电管理机构实施，专用移动通信频段的 eMTC 系统频率使用许可由所在地省、自治区、直辖市无线电管理机构实施。涉及经营电信业务的，相关单位应当依法依规办理电信业务经营许可。本规定自 2020 年 1 月 1 日起施行。

韩国运营商 2019 年 5G 投资达 70 亿美元 政府计划将 5G 频谱量翻番

韩国科学和信息通信技术部本周表示，希望到 2026 年在目前分配用于 5G 网络的 2680MHz 频谱再增加 2640MHz 带宽。该项目被称为 5G+ 频谱计划，旨在使韩国拥有全球最宽的 5G 可用频谱。如果这一目标得以实现，那么到 2026 年韩国将有 5320MHz 的 5G 频谱可用。韩国政府表示，目前分配的频谱带宽旨在启动全球首个 5G 商用网络，而额外的频谱带宽将为流量爆炸式增长和在基于 5G 的新行业中进行使用做准备。数据显示，自今年 4 月商用 5G 移动服务以来，截至 11 月 2 日，韩国已有 400 万用户 5G 签约用户。随着 5G 智能手机的发布，这一超高增长趋势有望继续。2019 年，韩国本土电信运营商在 5G 相关方面投资了 8.2 万亿韩元（70 亿美元），较去年增长了 50%。

SK 电讯宣布在 5G 核心网采用爱立信解决方案

2019年11月，爱立信与韩国SK电讯（SKTelecom）签署了一项新的商业协议，将在该运营商的商用5G核心网中启用爱立信的CloudPacketCore解决方案。爱立信称，该协议扩展了SK电讯现有的5G核心网改造项目，并将帮助其改善网络性能和用户体验。Cloud Packet Core是爱立信Cloud Core产品组合的一部分，可以帮助运营商平稳地迁移到5G核心网独立架构。在选择爱立信作为其主要5G供应商之一后，SK电讯在2018年12月启动了5G网络商用。此前，爱立信向SK电讯提供了RAN产品，包括中频段Massive MIMO。

信通院：10GPON已规模商用，50G TDM-PON在路上

在“ODC’2019中国光通信发展与竞争力论坛”上，中国信息通信研究院技术与标准研究所所长敖立表示，当前固定带宽接入网已经发展到第五个阶段，以10G PON接入技术为支撑，带来千兆宽带接入能力。与此同时5G已经在全球启动规模商用，移动带宽增强（eMBB）也具备了为用户提供千兆接入的能力。

全球WDM设备出货量Q3同比增30%，华为Ciena份额增长最多

根据市场研究公司Dell'Oro Group最近发布的报告显示，市场对光传输设备的需求在2019年第三季度保持稳定。该公司预期第三季度全球WDM市场收入同比增长4%，对网络容量的需求没有任何减弱的迹象，WDM设备的出货量同比增长超过30%，分解式WDM系统市场成绩最为耀眼，在2019年第三季度增长了28%，达到14亿美元的年化收入，连续16个季度保持同比增长。Q3季度唯一出现下降的地区是亚太地区；WDM市场份额增长最多的供应商是Ciena和华为；市场正在快速向200+ Gbps波长转移，这导致对100 Gbps波长的需求放缓。

中国联通重启G.654.E干线光缆集采

中国联通发布2018-2019年干线光缆（G.654.E）集中采购招标公告。公告显示，本项目招标内容为G.654.E光缆及混缆，长度约2971皮长公里，满足京汉广光缆湖南段等5条省级光缆线路建设需求。本项目中标人数量为1-3个。此外，该项目设置最高投标限价，投标人投标报价高于最高投标限价的，其投标将被否决。运营商纷纷启动G.654.E光缆的集采，无疑会提振整个光纤光缆产业链的信心，同时也将促进产业链的健康发展。

“携号转网”正式启动！纳入四大运营商考核指标

工信部27日召开携号转网启动仪式，27日起，携号转网正式在全国提供服务。用户号码保持不变，符合条件可自由选择移动、联通、电信等运营商。电信业务经营者不得干涉用户自主选择。携号转网业务已纳入四大运营商考核指标。工信部计划12月初，启动今年行风建设和纠风工作，将组织四个检查小组，分赴各省，问题严重的，严加处理。

全球IPv4地址正式耗尽

北京时间11月26日下午消息，据国外媒体报道，负责英国、欧洲、中东和部分中亚地区互联网资源分配的欧洲网络协调中心（RIPE NCC）今日宣布：

全球所有43亿个IPv4地址已全部分配完毕，这意味着没有更多的IPv4地址可以分配给ISP（网络服务提供商）和其他大型网络基础设施提供商。

(二) 重点公司公告汇总

表 4: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-11-29	002815.SZ	崇达技术	关于回购注销部分限制性股票的减资公告	因存在部分激励对象离职等不符合激励的情形,公司拟回购注销该部分限制性股票合计 634,000 股。本次回购注销实施完成后,公司总股本将变更为 884,026,738 股,注册资本将变更为 884,026,738 元。
2019-11-28	600183.SH	生益科技	股东减持股份结果公告	省外外贸拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内(即减持期间自 2019 年 11 月 4 日至 2020 年 5 月 2 日),采用集中竞价方式或大宗交易方式按市场价格减持不超过 22,761,913 股,不超过公司总股本比例的 1%。公司于 2019 年 11 月 27 日收到省外外贸发来的《关于生益科技股票减持完毕的告知函》,截至 2019 年 11 月 27 日,省外外贸通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 22,761,840 股,占公司总股本的 1%,本次减持计划已实施完毕。
2019-11-29	603228.SH	景旺电子	关于部分闲置募集资金现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告	近日,公司子公司江西景旺精密电路有限公司(以下简称“江西景旺”)如期赎回闲置募集资金购买的已到期理财产品,赎回本金共计人民币 29,000.00 万元,获得收益合计人民币 75.50 万元。前述本金及收益已全部归还至募集资金专户
2019-11-30	002138.SZ	顺络电子	关于公司拟购买土地的公告	公司拟以自有资金购买龙华区福城街道 A931-0069 地块,公司董事会授权公司管理层办理购买土地的相关具体事宜,包括但不限于参与土地使用权的竞买、签署相关投资协议或文件等。主要目的是为了促进公司产业升级,进一步提高核心竞争力,保证公司发展战略的顺利实施;将有利于发挥公司综合业务优势,符合公司的发展战略和全体股东的利益。
2019-11-28	600498.SH	烽火通信	公开发行可转换公司债券发行公告	本次发行证券的种类为可转换为本公司 A 股股票的可转换公司债券,本次发行可转换公司债券募集资金总额为人民币 308,835 万元。扣除发行费用后,将投资于以下项目:5G 承载网络系统设备研发及产业化项目/下一代光通信核心芯片研发及产业化项目/烽火锐拓光纤预制棒项目(一期)/下一代宽带接入系统设备研发及产业化项目/信息安全监测预警系统研发及产业化项目
2019-11-30	300602.SZ	飞荣达	非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	2019 年 11 月 29 日,中国证券监督管理委员会发行审核委员会对深圳市飞荣达科技股份有限公司申请的创业板非公开发行股票事项进行了审核。根据中国证监会发行审核委员会的审核结果,公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。本次募集资金总额预计不超过 70,000.00 万元(含 70,000.00 万元)投资于“5G 通信器件产业化项目”和补充流动资金”。

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-11-28	300308.SZ	中际旭创	第二期员工持股计划(草案)(修订稿)发布	本员工持股计划筹集资金总额不超过 13,600 万元,以“份”作为认购单位,每份份额为 1 元,持有人持有的份额根据员工实际出资缴款金额确定,资金来源为本公司员工的合法薪酬、自筹资金、股东借款和法律、行政法规允许的其他方式取得的资金。公司不存在因员工参与本持股计划而提供财务资助或为其贷款提供担保的情形。员工持股计划的参与对象为公司员工,合计不超过 600 人,具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。
2019-11-28	300502.SZ	新易盛	关于持股 5%以上股东,董事减持计划实施完毕的公告	公司于近日收到 JeffreyChihLo 先生出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》。截至 2019 年 11 月 26 日,本次减持计划期限届满暨减持计划已实施完毕,JeffreyChihLo 先生通过集中竞价累计减持公司股票共计 129,700 股,占公司总股本的 0.05484%。
2019-11-30	300098.SZ	高新兴	关于特定股东股份减持比例达到 1%的公告	近日公司收到通知,由于其他原因,公司控股股东、实际控制人刘双广先生决定放弃以持有的本公司股份认购广发粤港澳大湾区创新 100 交易型开放式指数证券投资基金。
2019-11-28	300349.SZ	金卡智能	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	近日接到公司控股股东浙江金卡高科技工程有限公司的通知,金卡工程与招商银行股份有限公司杭州高新支行办理了部分股份解除质押及再质押的手续,与招商证券股份有限公司办理了部分股份解除质押手续。截至本公告披露日,金卡工程累计质押股份数量 2,500 万股,占其所持公司股份数量比例为 27.06%,金卡工程及其一致行动人质押股份数量 3,094 万股,占金卡工程及其一致行动人所持公司股份数量比例为 18.36%。
2019-11-28	300349.SZ	金卡智能	关于回购公司股份方案的公告	公司本次股份回购金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元,在回购股份价格不超过 20 元/股的前提下,按回购金额上限测算,预计回购股份数量约为 500 万股,占公司当前总股本的 1.17%,按回购金额下限测算,预计回购股份数量约为 250 万股,占公司当前总股本的 0.58%,具体回购数量以回购期限届满时实际回购数量为准。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议：1) 5G 招标临近，同时核心器件未来将实现全面进口替代，设备商、无线射频及光模块投资机会明确；2) 联发科发布 5G 单芯片天玑 1000，年底前 5G SoC 芯片提前落地，明年 5G 手机销量有望超预期，5G 手机的变化主要在射频前端，内核芯片、外观，同时关注导热、电磁屏蔽材料器件的等隐性需求的投资机会；3) 全球云计算巨头资本开支持续回暖，中移动高调入局公有云计划 3 年投资千亿，同时 5G 新应用对云计算的需求加大，将带动服务器、路由器交换机等上游设备的市场空间。建议重点关注深南电路、生益科技、飞荣达、中际旭创、信维通信、光环新网。

表 5：通信行业关注公司列表

代码	名称	股价 元	市值 亿元	股本 亿股	净利润(亿元)			PE			PB
					2018 A	2019 E	2020 E	2018 A	2019 E	2020 E	
300602.SZ	飞荣达	44.48	136	3.06	1.66	2.82	4.20	82	48	32	9.62
300322.SZ	硕贝德	19.35	79	4.07	0.71	1.43	1.64	111	55	48	11.71
002138.SZ	顺络电子	23.52	190	8.06	4.83	5.70	6.31	39	33	30	4.46
300136.SZ	信维通信	39.44	382	9.69	9.90	10.02	13.94	39	38	27	8.41
002194.SZ	武汉凡谷	18.57	105	5.65	1.89	1.47	2.27	56	71	46	6.09
600183.SH	生益科技	22.91	521	22.76	10.65	14.70	17.80	49	35	29	6.24
002916.SZ	深南电路	146.09	496	3.39	6.98	11.60	14.60	71	43	34	11.13
002281.SZ	光迅科技	27.90	189	6.77	3.10	3.53	4.95	61	54	38	4.31
300394.SZ	天孚通信	32.71	65	1.99	1.36	1.78	2.29	48	36	28	5.71
300098.SZ	高新兴	5.44	96	17.64	5.47	4.33	5.41	18	22	18	1.67
002912.SZ	中新赛克	99.92	107	1.07	2.05	2.82	3.86	52	38	28	7.60

资料来源：Wind, 华金证券研究所（加粗采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2019 年 11 月 29 日）

四、风险提示

贸易争端持续升级；

产业链国产化进展不及预期；

5G 建设进度不及预期；

云服务厂商资本开支不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com