

通信

行业周报

长三角到 2025 年 5G 网络覆盖率将达 80%， 联通电信 2020 年 Q1 启动向 SA 的演进

投资要点

- ◆ **上周行业与大市涨幅持平，小基站概念指数领涨：**上周，市场走势上涨，沪深300、中小板指分别上涨 1.9%、3.2%，创业板指上涨 3.7%。同期，通信（中信）指数涨幅为 3.5%，涨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）分别上涨 0.2%、4.0%、增值服务 II（中信）指数上涨 3.6%。从行业主要概念板块看，上周，小基站指数涨幅最大，为 6.35%；网络规划建设指数跌幅最大，为 2.17%，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爱施德、高斯贝尔、超华科技，跌幅榜前三位分别为*ST 信威、润建股份、*ST 北讯。
- ◆ **长三角发展规划纲要出台：到 2025 年 5G 网络覆盖率将达 80%。**12月1日，中共中央和国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。《纲要》显示，十八大以来，长三角一体化发展取得明显成效，科创产业紧密融合，大数据、云计算、物联网、人工智能等新技术与传统产业渗透融合，集成电路和软件信息服务产业规模分别约占全国 1/2 和 1/3，光纤宽带、4G 网络等信息基础设施水平在全国领先。《纲要》提出，目标到 2025 年，长三角一体化发展取得实质性进展，基础设施互联互通基本实现，新一代信息设施率先布局成网，5G 网络覆盖率达到 80%。我们认为，国内 5G 建设加速，2020-2021 年基站建设将迎来建设高峰，无线设备商及上游产业链业绩增长确定性强。
- ◆ **电信联通 5G 网络共建共享新进展：2020 年 Q1 启动向 SA 的演进升级。**
 “2019 中国无线技术大会——5G/MEC/算力网络论坛”上，中国联通网络技术研究院首席科学家唐雄燕表示：中国电信与中国联通共建共享 5G 无线接入网，初期实现 NSA 共享，控制性部署 NSA，以 SA 为目标，2020 年 Q1 启动网络向 SA 的演进升级，在中国电信作为主导运营商的南方 21 省市由中国电信主导建设 5G 无线接入网；在中国联通作为主导运营商的北方 10 省由中国联通主导建设 5G 无线接入网，主要大型城市由双方共同建设，频率共享 3.5GHz 频段共 200M。充分发挥共建共享优势，实现高质量的本地区网及场景覆盖。我们认为若 5G 若部署 SA 方案，新建 5G 承载网或 4G 承载网演进，市场增量空间明显。
- ◆ **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) 5G 明年开始部署 SA 方案，新建 5G 承载网或 4G 承载网演进，承载网市场增量空间明显；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。建议重点关注中兴通讯、深南电路、生益科技、飞荣达、中际旭创、信维通信。

投资评级

领先大市-A 维持

首选股票	评级
000063	中兴通讯 买入-B
300602	飞荣达 买入-B
002916	深南电路 买入-A
600183	生益科技 买入-B
300308	中际旭创 买入-A
300136	信维通信 增持-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.41	-6.51	2.40
绝对收益	0.63	-8.28	25.06

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：2025 年 5G 用户将突破 26 亿，5G 手机明年出货量有望超预期 2019-12-02
- 通信：工信部发布 1-10 月通信业经济运行情况，联通电信加速 5G 共建共享 2019-11-24
- 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

- ◆ **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

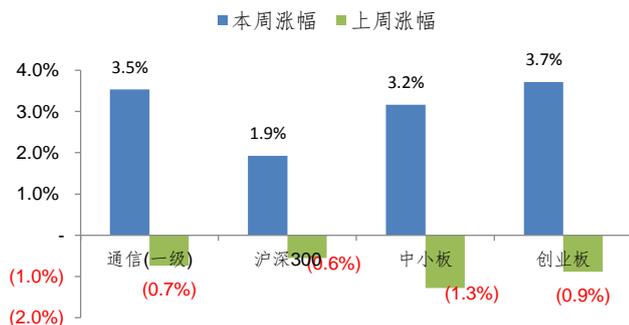
上周，市场走势上涨，沪深300、中小板指分别上涨1.9%、3.2%，创业板指上涨3.7%。同期，通信（中信）指数涨幅为3.5%，涨幅与市场指数基本持平。从子板块看，上周，电信运营Ⅱ（中信）、通信设备制造（中信）分别上涨0.2%、4.0%、增值服务Ⅱ（中信）指数上涨3.6%。从行业主要概念板块看，上周，小基站指数涨幅最大，为6.35%；网络规划建设指数跌幅最大，为2.17%，射频及天线指数成为年初以来涨幅最大的概念指数。从通信个股看，周涨幅前三位分别为爱施德、高斯贝尔、超华科技，跌幅榜前三位分别为*ST信威、润建股份、*ST北讯。

（一）板块行情概述

上周，市场走势上涨，沪深300、中小板指分别上涨1.9%、3.2%，创业板指上涨3.7%。同期，通信（中信）指数涨幅为3.5%，涨幅与市场指数基本持平。

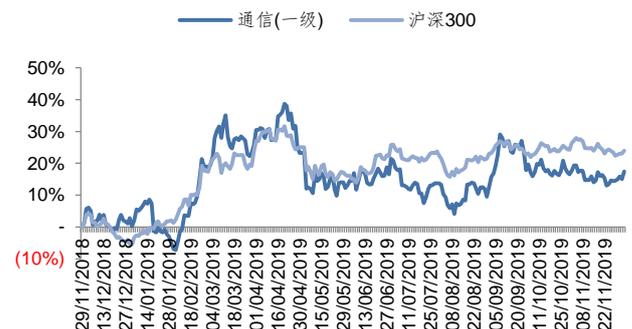
年初至今交易日累计涨幅，通信行业一级指数为17.5%，沪深300指数则上涨24%，行业整体走势弱于市场。

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

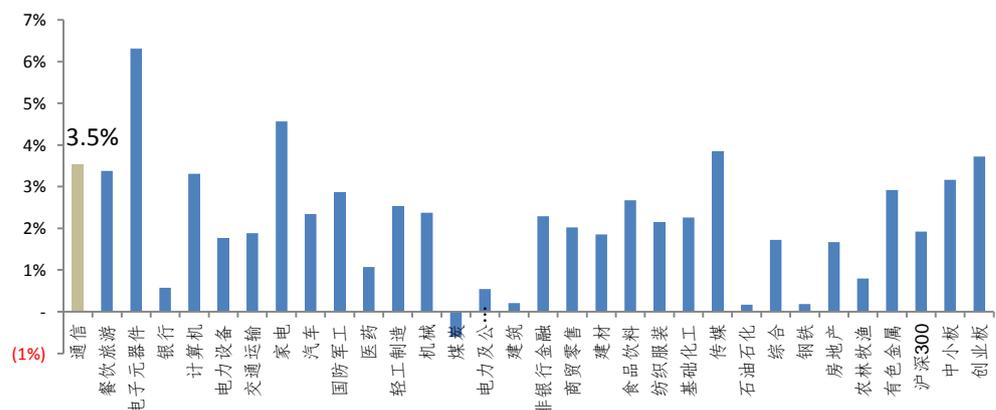
图 2：通信一级指数 v.s.沪深300 指数



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5位，排名靠前。

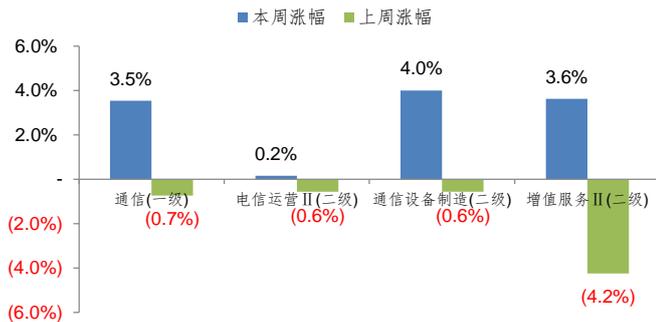
图 3：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

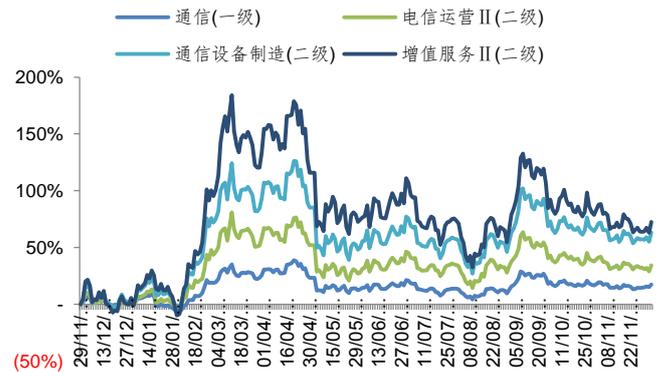
从子板块看, 上周, 电信运营 II (中信)、通信设备制造 (中信) 分别上涨 0.2%、4.0%、增值服务 II (中信) 指数上涨 3.6%。

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

从行业主要概念板块看, 上周, 小基站指数涨幅最大, 为 6.35%; 网络规划建设指数跌幅最大, 为 2.17%, 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
小基站指数	6.35%	6.35%	40.57%
光模块指数	5.85%	5.85%	55.99%
射频及天线指数	5.84%	5.84%	96.76%
基站指数	5.42%	5.42%	76.73%
华为概念指数	4.77%	4.77%	44.85%
光通信指数	4.69%	4.69%	24.63%
云计算指数	4.54%	4.54%	48.25%
IPV6 指数	4.30%	4.30%	33.32%
5G 指数	4.16%	4.16%	35.88%
卫星导航指数	4.01%	4.01%	16.60%
物联网指数	3.65%	3.65%	24.88%
高频 PCB 指数	3.51%	3.51%	89.78%
宽带提速指数	3.24%	3.24%	20.31%
网络优化指数	2.44%	2.44%	0.52%
三网融合指数	2.42%	2.42%	17.98%
网络规划建设指数	2.17%	2.17%	4.21%

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：爱施德、高斯贝尔、超华科技、星网锐捷、世嘉科技、太辰光、崇达技术、信维通信、立讯精密、剑桥科技。

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
002416	爱施德	26.04%	7.60	3.95	4.93%	94.19	零售
002848	高斯贝尔	19.76%	13.15	4.45	39.99%	21.98	通信设备制造
002288	超华科技	13.89%	4.92	3.01	8.58%	45.84	其他元器件 II
002396	星网锐捷	12.82%	35.74	24.42	13.11%	208.46	通信设备制造
002796	世嘉科技	11.62%	35.63	9.92	21.57%	59.96	金属制品 II
300570	太辰光	10.92%	26.62	9.32	37.20%	61.23	通信设备制造
002815	崇达技术	10.25%	16.89	13.31	19.60%	149.42	其他元器件 II
300136	信维通信	10.07%	43.41	60.17	17.89%	420.49	通信设备制造
002475	立讯精密	9.61%	37.3	130.85	6.99%	1,995.18	其他元器件 II
603083	剑桥科技	9.55%	26.84	13.10	56.94%	45.48	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：*ST 信威、润建股份、*ST 北讯、博创科技、高新兴、宝信软件、中国联通、深南电路、中天科技、富通鑫茂。

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
600485	*ST 信威	-9.82%	1.47	6.40	22.39%	42.98	通信设备制造
002929	润建股份	-2.70%	26.29	2.18	10.81%	58.03	通信设备制造
002359	*ST 北讯	-2.65%	1.84	2.00	15.36%	20.00	通信设备制造
300548	博创科技	-2.57%	60.56	3.94	8.32%	50.48	通信设备制造
300098	高新兴	-1.84%	5.34	4.51	6.39%	94.19	计算机硬件
600845	宝信软件	-1.07%	34.17	6.70	2.36%	317.24	计算机软件
600050	中国联通	-1.05%	5.65	21.69	1.84%	1,753.40	电信运营 II
002916	深南电路	-0.78%	144.95	28.08	19.64%	491.90	其他元器件 II
600522	中天科技	0.37%	8.13	7.14	2.89%	249.27	通信设备制造
000836	富通鑫茂	0.54%	3.74	3.28	7.30%	45.20	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

全球移动核心网市场同比增长 14% 爱立信份额略胜华为

根据市场研究公司 Dell'Oro Group 最近发布的报告显示，在截至 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%。爱立信和华为是报告期内的 Top 2 供应商。Dell'Oro Group 称，报告期内，爱立信在移动核心网市场的份额为 26%，华为占 25%，诺基亚占 15%，中兴通讯占 10%，思科占 7%。电信运营商在移动核心网技术方面投资的增长并不令人意外。不少运营商都计划在 2020 年和 2021 年部署独立 5G 网络。排在第五位的思科一直在努力争取北美市场之外的交易。但他指出，思科在日本 Rakuten Mobile 的确赢得了移动核心网方面的重大胜利。Rakuten Mobile 计划在 2020 年 4 月推出商用移动网络。

FCC 设立 90 亿美元 5G 基金，推动美国农村地区网络覆盖

美国联邦通信委员会（FCC）本周三宣布，将设立一项 5G 基金，为运营商在美国农村地区部署先进的 5G 网络服务提供高达 90 亿美元的通用服务基金支持。FCC 主席 Ajit Pai 表示，新基金将通过反向拍卖进行分配，目标是在人口稀少、难以到达的地区或地势崎岖的地区提供网络覆盖。同时，FCC 将专门从该基金中拨出至少 10 亿美元用于精准农业需求的部署。

T-Mobile 启动全美 5G 商用：采用 600MHz 覆盖 60%人口

T-Mobile 美国公司大幅扩大了其 5G 覆盖范围，采用 600MHz 低频段频谱覆盖了全美 60% 的人口，此举在一定程度上迫使消费者在覆盖范围与网速之间做出选择。该运营商在今年 6 月启动了 5G 商用，以能够提供高速率但覆盖距离有限的毫米波频谱，覆盖了 6 个城市的一小部分地区。在一份声明中，它表示现在已经点亮了覆盖全美的网络，采用 600MHz 频段频谱覆盖了 5000 多个城镇的 2 亿人口，该频段覆盖范围更广但较 4G 的速率提升没那么显著。

长三角发展规划纲要出台：到 2025 年 5G 网络覆盖率将达 80%

12 月 1 日，中共中央和国务院印发了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。《纲要》显示，十八大以来，长三角一体化发展取得明显成效，科创产业紧密融合，大数据、云计算、物联网、人工智能等新技术与传统产业渗透融合，集成电路和软件信息服务产业规模分别约占全国 1/2 和 1/3，光纤宽带、4G 网络等信息基础设施水平在全国领先。《纲要》提出，目标到 2025 年，长三角一体化发展取得实质性进展，基础设施互联互通基本实现，新一代信息设施率先布局成网，5G 网络覆盖率达到 80%。

中国联通将租赁五大设备商基站

中国联通公示 5G 规模组网建设及应用示范项目基站租赁单一来源采购，采购内容为租赁 3.5GHz 5G 基站。拟定单一来源采购供应商为：华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐。今年年初，中国移动发布 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备采购公示，采用了租赁方式。7 月份，中国电信发布 5G 规模组网建设及应用示范工程（无线主设备部分）采购公示，同样采用

了向五大设备商租赁基站的方式。相比直接购买 5G 基站，租赁方式可以节省大量资金，减小运营商的 5G 成本压力。但可能这不是主要原因，也许是考虑早期 5G 建设规模不大，且网络和设备还会不断升级，运营商和设备商才达成了以租代买的形成。

电信联通 5G 网络共建共享新进展：2020 年 Q1 启动向 SA 的演进升级

“2019 中国无线技术大会——5G/MEC/算力网络论坛”上，中国联通网络技术研究院首席科学家唐雄燕表示：中国电信与中国联通共建共享 5G 无线接入网，初期实现 NSA 共享，控制性部署 NSA，以 SA 为目标，2020 年 Q1 启动网络向 SA 的演进升级，在中国电信作为主导运营商的南方 21 省市由中国电信主导建设 5G 无线接入网；在中国联通作为主导运营商的北方 10 省由中国联通主导建设 5G 无线接入网，主要大型城市由双方共同建设，频率共享 3.5GHz 频段共 200M。充分发挥共建共享优势，实现高质量的本地区网及场景覆盖。

华为再次出手反击美国！起诉 FCC 违反美国宪法

华为在美国法院提交起诉书，请求法院认定美国联邦通信委员会（FCC）有关禁止其参与联邦补贴资金项目的决定违反了美国宪法和《行政诉讼法》。这也是它继今年 3 月起诉美国《2019 财年国防授权法》（NDAA）第 889 条的合宪性后，再次针对美国政府拿起法律武器。11 月 22 日，FCC 通过一项决定，将华为认定为美国国家安全威胁，并禁止美国农村地区运营商使用通用服务基金（USF）购买华为设备。在向美国联邦第五巡回上诉法院提交的起诉书中，华为认为 FCC 直接认定华为构成国家安全威胁，没有给予华为就相关指控进行反驳的机会，违反了正当程序原则。同时认为 FCC 并未提供任何证据或合理的理由来支撑其武断随意的决定，违反了美国宪法、《行政程序法》等美国法律。

葡萄牙拒绝美国禁止华为参与 5G 建设的呼吁

葡萄牙外交部长奥古斯托·桑托斯·席尔瓦（Augusto Santos Silva）周四向美国国务卿迈克·蓬佩奥（Mike Pompeo）表示，葡萄牙不会将中国公司排除在该国 5G 网络的技术供应范围之外。据报道，这使得葡萄牙成为最新一个拒绝美国呼吁的欧盟国家。后者正试图说服其盟友不要接受华为参与竞标，为运营商提供用于 5G 网络的硬件。席尔瓦称，欢迎所有外国投资。他指出，在该国最大的大西洋深水港西内斯（Sines）一场集装箱码头的公开招标即将开始。他预计中国公司将竞标，表示希望美国公司也能参与竞争。

德国电信停购 5G 产品，华为是主要供货商

据 12 月 5 日最新报道称，欧洲最大的电信公司——德国电信日前表示，德国电信暂停了进一步购买 5G 设备的交易，等待德国政府决定是否禁止华为参与 5G 部署。该运营商表示“鉴于不明朗的形势，我们目前没有与任何供应商签订任何 5G 合同”，并已通知设备供应商。德国电信做出这一决定之际，德国政府的高级官员对华为参与 5G 部署提出了新的反对意见，他们呼吁以国家安全为由禁止华为参与 5G 部署。华为目前在德国的移动网络市场上占有 70% 的份额。据分析人士估计，这一比例未来将会下降。

华为研究中心将搬离美国

12 月 2 日，中国华为技术有限公司创始人任正非在接受加拿大环球邮报采访时表示，华为计划将研发中心从美国迁至加拿大。任正非表示，华为的研发中心将迁出美国，搬到加拿大。华

为还计划要在中国以外地区生产部分移动网络设备。根据环球邮报的报道，华为去年在美国的研究部门营运支出为 5.1 亿美元，但现在华为已将此部门的人员裁减 600 人，降至约 250 人。

中国移动率先在香港完成 SA 5G 测试

中国移动香港有限公司 (CMHK) 进行了 SA (独立组网) 5G 网络测试，并完成了 NR 语音测试。中国移动表示已在香港科技园和葵涌互联网数据中心，安装了同时支持 SA 和 NSA (非独立组网) 技术的基站。中国移动香港有限公司首席执行官李锋 (SeanLee) 表示，SA 网络建立在 SBA (基于服务的网络架构) 之上，具有网络切片、移动边缘计算和 NR 语音等功能。他指出，该公司如今正在现有的 LTE 基站上安装 5G 设备，以便利用 NSA 技术尽快开启 5G 服务。

高通 CEO：中国 5G 技术并未超越美国

近日，高通 CEO 史蒂夫·莫伦科夫在接受美国媒体采访时承认，中国在 5G 部署上是领先于美国的，尤其是在 5G 基站建设上。但是他并不认为中国在 5G 技术上已经超越了美国。他认为，这是有史以来第一次中美并驾齐驱，因为以前都会比美国慢个 2 年或者 5 年。

Sprint：中国手机厂商将以 5G 为跳板增强在美国的影响力

Sprint 产品设计与开发副总裁瑞安·沙利文 (Ryan Sullivan) 预测，中国手机制造商将利用 5G 作为跳板，以提高其在美国的知名度。沙利文告诉 Mobile World Live，他预计 2020 年几乎所有新的高端设备都将支持 5G，而 (5G) 中端产品也将开始出现。他认为，这为当前提供实惠的预付费设备的中国供应商提供了进入后付费市场的机会。

2020 年所有高端安卓手机都将支持 5G

高通产品开发高级副总裁基斯·克里辛日前在接受采访时表示：“公司预计 2020 年所有使用其芯片的高端安卓手机都将支持 5G 网络。到 2020 年，我们销售的所有优质芯片都将支持 5G，所以采用它们的每款高端手机也会支持 5G 网络。”

高通正与苹果合作开发 5G 版 iPhone

据外媒 Pcmag 报道，高通总裁克里斯蒂亚诺·阿蒙在高通的骁龙技术峰会上证实，苹果和高通正在努力以最快的速度推出 5G iPhone。他表示，与苹果的这一合作关系的第一优先事项就是如何尽可能快的推出他们的手机。此前，巴克莱分析师蒂姆·朗认为 5G 版 iPhone 或涨 150 美元。

高通连发两款 5G 芯片！最快速度可达 7.5Gbps

美国夏威夷时间 12 月 3 日，在骁龙年度技术峰会首日，高通发布了骁龙 865 和骁龙 765/765G 两款 5G 移动平台。高通骁龙 865 最快速度可达 7.5Gbps，远远高于当前 5G 网络的峰值速度。同时，在当天的峰会上，小米副董事长林斌宣布小米 10 将首发 2020 年度旗舰骁龙 865 芯片。现场高通给出的数据显示，2019 年已有超过 40 家运营商部署 5G 网络，并且来自全球 109 个国家部署和正在部署 5G 的运营商超过 325 家，有超过 40 家 OEM 厂商推出 5G 终端。

爱立信收获第 75 份 5G 商用合同，将在阿塞拜疆部署网络

外媒报道，瑞典电信设备供应商爱立信已与阿塞拜疆电信运营商 Azercell Telecom 签署了其第 75 份 5G 商业协议，双方将携手在阿塞拜疆部署 5G 网络服务。此前两家公司已经在阿塞拜疆首都巴库进行了 5G 测试网络合作，如今两家公司已经签署了另一份新的谅解备忘录，双方将致力于在 2020-2022 年之间实现全面的 5G 商用部署。

诺基亚宣布董事长将于明年 4 月卸任：任内公司完成多项重要交易

诺基亚宣布，公司董事长李思拓（Risto Siilasmaa）将于 2020 年 4 月卸任，前网络执行副总裁萨里·巴尔道夫（Sari Baldauf）将接任该职位。诺基亚在一份声明中表示，李思拓作为董事服务了公司 12 年，担任董事长则有 8 年。巴尔道夫的任命将取决于她能否在年度股东大会上再次当选为董事会成员，大会将于 2020 年 4 月 8 日举行。

海缆领域累计投资超 500 亿美元 业内人士指未来呈三大趋势

在由 APC 协会和亨通集团联合主办的“2019 年全球光纤光缆大会”上，华为海洋网络有限公司助理副总裁许剑涛发表了“全球海底光缆市场洞察及发展趋势”的主题演讲。许剑涛表示，当前海缆行业蓬勃发展，呈现大基数，高增速的发展态势。从技术层面看，海缆呈现三大发展趋势。”第一，从海缆系统层面来看，未来单波速率会朝着 400G，1T 方向发展，海缆系统的纤对数将朝着 32 纤对，64 纤对发展，传输距离更长，网络更灵活；第二，从海缆层面，在增加纤对数的同时需要保证传输信号质量，需要对绝缘材料、挤塑工艺、绝缘层厚度进行革新，成本与产能优化；第三，在光纤层面，多纤对单模光纤发展，包括多芯光纤和少模光纤。

中国移动光纤配线架产品集采，中天、通鼎、烽火等 11 家中标

昨日，中国移动 2020 年光纤配线架产品集采的中标候选人公示，中天、通鼎、烽火、余大等中标。此前的集采公告显示，本次采购光纤配线架产品共计约 10.06 万架、光纤总配线架产品共计约 1.71 万架。项目共划分 2 个标包，标包一：光纤配线架（ODF）；标包二：光纤总配线架（OMDF）。其中标包一的中标人数量为 9 家，标包二的中标人数量为 4-5 家。根据中标结果，中天、余大、常州太平 3 家均中标两个标包；烽火、汇珏、无锡东旭等 6 家中标标包一；通鼎、南京升平 2 家中标标包二。

中国移动 2020 年光缆接头盒产品集采 烽火等 8 家厂商中标

中国移动公布了 2020 年光缆接头盒产品集中采购候选人公示，烽火通信、东旭通信等 8 家厂商分食。本项目划分 3 个标包，采购光缆接头盒约 414.7 万套，其中单端光缆接头盒约 92.1 万套；双端多分歧光缆接头盒约 47.9 万套；双端光缆接头盒约 274.7 万套，集采规模约 2.49 亿。

中国移动高端路由交换集采：华为、中兴、新华三、锐捷等厂商中标

中国移动发布 2019 年至 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、中兴等入围。标包一和标包四中标候选人情况暂未公布。

中国电信 2019 年干线光纤熔接机集采公示

中国电信 2019 年干线光纤熔接机集采结果已经出炉。本项目共三个标包，标包 1 采购 1115 台带状光纤熔接机，标包 2 采购 2320 台高品质单芯光纤熔接机，标包 3 采购 3990 台普通单芯光纤熔接机，总计约 7425 台干线光纤熔接机。中国电信还要求，投标产品需进行同质化检测。

包括但不限于产品的外观（形状、大小、接口大小、接口位置）、硬件 PCB 设计（主要元器件、大小、线路、接口等）、器件（型号、布局、数量等）、软件（界面布局、操作菜单、源代码等）等相同或高度相似。

光库科技收购 Lumentum 铌酸锂高速调制器资产 作价 1700 万美元

国内光器件行业发生一起重要并购。珠海光库科技股份有限公司与 Lumentum 及其附属公司于 2019 年 11 月 28 日签署了资产购买协议，由光库科技或指定的子公司以现金方式收购卖方位于意大利 San Donato 及其代工厂的 LiNbO₃（铌酸锂）系列高速调制器产品线相关资产，交易价格为 1700 万美元（不含税）。光库科技表示，通过本次资产收购，公司将充分利用 LiNbO₃（铌酸锂）系列高速光调制器芯片及器件在通讯和传感领域的市场机遇和技术能力，凭借公司在技术开发、质量管控、市场开拓、成本控制等方面的优势，拓展并引领电信级 LiNbO₃（铌酸锂）系列高速光调制器芯片及器件产品市场，扩大生产规模并丰富产品线。光库科技同时指出，目前尚存在审批的不确定性等风险，交易标的与公司有充分的业务协同基础，但由于政治环境、区域文化以及管理方式的差异，在整合与协同发展方面可能会遇到困难。

(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
2019-12-07	002138.SZ	顺络电子	关于拟签署深圳市前海睿泽柒号投资合伙企业(有限合伙)合伙协议暨与专业机构合作成立投资基金的公告	公司拟与深圳市前海睿泽资产管理有限公司、王天广先生合作,通过有限合伙制的方式成立投资基金,公司将以自有资金出资。深圳市前海睿泽柒号投资合伙企业(有限合伙)。该有限合伙总出资额为人民币 10,001 万元,其中,深圳市前海睿泽资产管理有限公司为普通合伙人认缴出资人民币 1 万元,王天广和本公司为有限合伙人,分别认缴出资人民币 2,000 万元和 8,000 万元。公司收到华业聚焦通知,根据发展需要,其与深圳市恒信华业股权投资基金管理有限公司、苏州市吴中金融控股集团有限公司、苏州吴中金融智能制造产业投资合伙企业(有限合伙)、嘉鼎创业投资(平潭)合伙企业(有限合伙)、袁德宗、黄晓玲、俞补孝、俞叶晓、俞利华、许一飞、王琛、夏庐生、陈弘、汪文政共同发起设立了苏州深信华远创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“子基金”),子基金规模为 30,000 万元人民币。截至目前,子基金已完成工商注册登记手续,取得了由苏州市吴中区行政审批局核发的营业执照,并且按照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求,在中国证券投资基金业协会完成了备案手续,取得了《私募投资基金备案证明》。公司于 2019 年 9 月 17 日召开第四届董事会第三十六次会议审议通过了《关于设立韩国办事处的议案》,为配合公司战略发展,进一步拓展境外市场,参与更多国际项目,公司在韩国设立了境外办事处,具体内容详见公司于 2019 年 9 月 18 日披露于巨潮咨询网的《关于设立韩国办事处的公告》(公告编号:2019-080)。
2019-12-07	002194.SZ	武汉凡谷	关于产业投资基金对外投资设立子基金的公告	截至本公告日,百汇达持有公司股份 496,818,100 股,占截至本公告日前一日公司总股本的 32.21%;累计质押股份 61,929,999 股,占其所持有公司股份的 12.47%,占截至本公告日前一日公司总股本的 4.02%。截至本公告日,百汇达及其一致行动人持有公司股份 515,422,450 股,占截至本公告日前一日公司总股本的 33.42%;累计质押股份 61,929,999 股,占其所持有公司股份的 12.02%,占截至本公告日前一日公司总股本的 4.02%。
2019-12-07	300319.SZ	麦捷科技	关于韩国办事处完成登记注册的公告	公司于 2019 年 12 月 5 日收到左建彬先生出具的《股份减持完成告知函》。截至 2019 年 12 月 5 日,左建彬先生已通过深圳证券交易所集中竞价交易系统减持其所持有公司无限售条件流通股份 286,300 股,占公司总股本比例约 0.03%,已完成本次股份减持计划。
2019-12-07	300383.SZ	光环新网	关于控股股东部分股权解除质押的公告	
2019-12-06	300136.SZ	信维通信	关于公司高级管理人员减持完成的公告	

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-12-06	002138.SZ	顺络电子	关于投资设立控股子公司的进展 情况公告	<p>于 2019 年 11 月 28 日召开了第五届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于投资设立控股子公司的议案》，同意投资设立深圳顺络汽车电子有限公司。本次对外投资不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，亦不构成关联交易，本次对外投资无需提交公司股东大会审议。具体内容详见公司于 2019 年 11 月 30 日刊登在证券时报及巨潮资讯网</p>
2019-12-06	600498.SH	烽火通信	公开发行可转换公司债券发行结 果公告	<p>本次发行的可转债规模为 308,835 万元，向发行人在股权登记日登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。本次发行原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）的网下认购缴款工作已于 2019 年 12 月 4 日（T+2 日）结束。公司于 2019 年 12 月 5 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）通知，中国证监会上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）将于近日召开工作会议，审核公司发行股份及支付现金购买资产暨关联交易事项，会议具体时间以中国证监会官网公告为准。根据《上市公司重大资产重组管理办法》《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定，在并购重组委工作会议召开当天，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）。具体时间请关注公司后续公告。</p>
2019-12-06	600487.SH	亨通光电	关于收到中国证监会上市公司并 购重组审核委员会审核公司发行 股份及支付现金购买资产暨关联 交易事项的提示性公告	<p>公司拟使用不低于人民币 2,500 万元，不超过人民币 5,000 万元，以集中竞价交易方式回购公司部分已发行社会公众股份。回购股份的价格不超过 7.5 元/股（根据报告书，若公司在回购股份期内实施了送股、资本公积金转增股本、现金分红、配股及其他除权除息事项，自股价除权、除息之日起，相应调整回购价格上限，因此自公司 2018 年度权益分派除权除息之日起，相应调整公司回购股份价格上限，即：公司回购 A 股股份的价格由不超过人民币 7.5 元/股调整为不超过人民币 7.45 元/股）。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准，回购期限是自股东大会审议通过回购股份议案之日起 12 个月内。至此，公司实际回购资金总额已达回购预案中的回购资金总额的下限，且不超过回购预案中回购资金总额的上限，回购方案已实施完毕。</p>
2019-12-04	002194.SZ	武汉凡谷	关于回购期满暨回购方案实施完 毕的公告	<p>公司与程众悦签署《股权转让协议》，将公司所持全资子公司西安星恒通通信技术有限公司 100%股权转让给受让方，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 8,395,629.95 元。交易完成后程众悦持有目标公司 100%股权，目标公司不再纳入</p>
2019-12-04	002792.SZ	通宇通讯	关于出售子公司股权暨签订《股 权转让协议》的公告	

日期	代码	公司简称	标题	内容概述
2019-12-04	600487.SH	亨通光电	关于股份回购实施结果的公告	<p>本公司合并报表范围。</p> <p>公司本次回购股份总数为 18,883,612 股，根据《公司法》《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》以及《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定以及公司的回购股份方案，本次回购股份用于实施员工持股计划和用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。本次回购的股份暂存放于公司回购专用证券账户，在回购股份过户之前，回购股份不享有股东大会表决权、利润分配、公积金转增股本、配股、质押等权利。</p>

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) 5G 明年开始部署 SA 方案，新建 5G 承载网或 4G 承载网演进，承载网市场增量空间明显；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。建议重点关注中兴通讯、深南电路、生益科技、飞荣达、中际旭创、信维通信。

表 5：通信行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值	股本	净利润(亿元)			PE			PB
		元	亿元	亿股	2018 A	2019 E	2020 E	2018 A	2019 E	2020 E	
000063.SZ	中兴通讯	31.91	1,349	42.27	(69.49)	48.25	62.21	(19.41)	28	22	6.25
300602.SZ	飞荣达	44.75	137	3.06	1.66	2.82	4.20	83	49	33	9.54
300322.SZ	硕贝德	20.27	82	4.07	0.71	1.43	1.64	116	58	50	12.16
002138.SZ	顺络电子	24.96	201	8.06	4.83	5.70	6.31	42	35	32	4.64
300136.SZ	信维通信	43.41	420	9.69	9.90	10.02	13.94	42	42	30	9.22
002194.SZ	武汉凡谷	20.26	114	5.65	1.89	1.47	2.27	61	78	50	6.40
600183.SH	生益科技	23.62	538	22.76	10.65	14.70	17.80	50	37	30	6.45
002916.SZ	深南电路	144.95	492	3.39	6.98	11.60	14.60	70	42	34	11.22
002281.SZ	光迅科技	29.30	198	6.77	3.10	3.53	4.95	64	56	40	4.51
300308.SZ	中际旭创	45.18	322	7.14	6.23	7.30	10.78	52	44	30	4.81
300394.SZ	天孚通信	35.08	70	1.99	1.36	1.78	2.29	51	39	30	6.07
300098.SZ	高新兴	5.34	94	17.64	5.47	4.33	5.41	17	22	17	1.66
002912.SZ	中新赛克	109.70	117	1.07	2.05	2.82	3.86	57	41	30	8.20

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 12 月 6 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