

通信

经济型 5G 手机竞争打响，数据中心开启 400G 时代

中泰通信行业周报（1208-1214）

评级：增持（维持）

分析师：陈宁玉

执业证书编号：S0740517020004

电话：021-20315728

Email: chenyy@r.qlzq.com.cn

分析师：易景明

执业证书编号：S0740518050003

电话：021-20315728

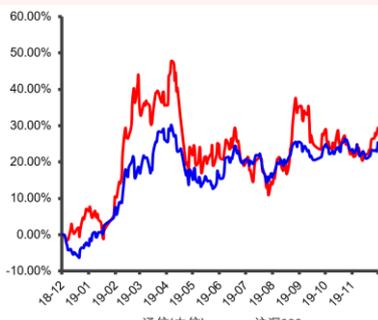
Email:yijm@r.qlzq.com.cn

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 |
| 600845.SH | 宝信软件 | 买入 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 买入 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 买入 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 买入 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 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 |
| 300628.SZ | 亿联网络 | 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 1.69%，创业板上涨 1.66%，其中通信板块上涨 2.43%，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 3.92%；同期沪深 300 成份股换手率为 1.38%，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：*ST 信威（15.64%）、工业富联（12.62%）、会畅通讯（11.78%）、永鼎股份（11.41%）、东软载波（10.46%）；跌幅居前五的公司分别是：盛路通信（-7.97%）、剑桥科技（-5.81%）、中利集团（-4.47%）、深桑达 A（-3.77%）、恒信东方（-3.69%）。

■ 核心观点

小米率先引 5G 手机售价进入 1 字头时代，仍在加速布局。12 月 10 日小米发布了搭载骁龙 765G 处理器的 5G 手机 Redmi K30，以 1999 元刷新了荣耀 V30 的 3299 元的全球 5G 手机最低价，在 2019 年底率先将 5G 手机售价引入 1 字头时代。此前市场上 5G 手机均定位在高端，搭载旗舰处理器，如小米和 vivo 采用骁龙 855 外挂基带，华为和荣耀采用麒麟 990 5G Soc。而该款 K30 则首次定位中端，搭载高通新发布的骁龙 765G Soc，起售价对应为 6G+64G 低配，打响 5G 经济型手机竞争的第一枪。在 4G 后期小米手机互联网营销模式为友商复制，中低端市场受到支线品牌严酷的价格竞争，而高端产品并未呈现有效突破。我们认为，性价比和快速迭代仍是小米手机的竞争优势，雷军和公司领导也多次强调将以最快发布节奏在未来推进十余款 5G 手机，产品定义上也将会更加激进，该策略有望助力公司在 5G 手机启动窗口期快速抢占优势份额。

高通新 5G 平台成熟，明年 H1 手机厂商将全面押注 5G，运营商也将引导用户渗透率提升。在上周的高通骁龙峰会上，高级副总裁兼移动业务总经理宣布，推出两款全新 5G 骁龙移动平台 865、765/765G。其中，865 是下一代旗舰产品，765/765G 为次旗舰平台，两者都支持 NSA/SA，Sub-6GHz/毫米波等特性。不同于一般理解，865 依然采用外挂 X5 5 BP 的分离方式；而 765/765G 平台反而集成 5G 基带处理到 Soc 中。处于系统性能最佳的考虑，865 用独立主芯片和基带芯片分别处理面向场景的重度计算要求和高速可靠连接，从而保证系统整体的高性能体验；而 765 则以模组化平台提供完整的 AP、BP 和 RF 芯片功能，端到端策略降低了整机厂商的介入门槛，压缩了研发成本和周期，可更有效带动出货规模。随着高通新 5G 高低配移动平台全面成熟，我们预计明年 H1 手机厂商将全面押注 5G，而运营商也将借助经济机型推动用户向 5G 网络迁移，两方面将共同带动机型和出货量加速提升。

博通发布 Tomahawk4 25.6Tbps 芯片，数据中心端口开启 400G 时代。博通公司日前宣布单片具备 25.6Tbps 交换能力的 Tomahawk4 交换芯片开始交付，其交换能力是市场同类产品的两倍。随着云服务需求强势持续，带宽和存储都呈现高速增长，IDC 超大规模化和 IDC 内流量密度压力快速提升，而计算需求比重升高也对 IDC 内东西向数据交互引入了更严苛的要求。因此更高速的 400GbE 链路启动并快速渗透，已是业内对于低延迟网络技术演进方向的普遍预期。Tomahawk 4 可支持 64 个的 400G 端口路由交换能力；采用 512 个 50G PAM4 SerDes 核心，可支持长距离东西向 DAC 和连接；25.6Tbps 共享缓存架构，提供最低端到端延迟；其采用 7nm 工艺下，高集成和优化架构实现了成本和功耗 75% 的下降。我们认为，博通 Tomahawk 4 芯片顺应了下一代 IDC 发展续期，其商用将是 400Gbps 光模块起量先导标志，将促进 IC P 厂商加快 400G 规划和部署，2020 将成为 400G 端口产品起量之年。

■ 投资建议：建议关注光模块：新易盛、天孚通信、中际旭创；手机与物联终端：闻泰科技、移为通信、移远通信；云计算 IAAS 供应商：星网锐捷、光环新网、宝信软件；射频天线：世嘉科技、硕贝德。

- 风险提示: 贸易博弈长期延续、5G 投资不及预期风险、海外市场禁入风险、技术风险、竞争风险、市场系统性风险。

内容目录

| | |
|-----------------|-------|
| 板块综述..... | - 4 - |
| 本周重点公告与新闻 | - 5 - |
| 公司公告 | - 5 - |
| 重要新闻..... | - 6 - |

板块综述

- 本周沪深 300 上涨 1.69%，中小板上 0.79%，创业板上 1.66%，TMT 中通信板块上 2.43%，计算机上 3.80%，电子上 2.58%，传媒上 1.56%。

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) |
|-----------|-------|----------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| 600485.SH | *ST信威 | 15.65 | 1.70 | 49.70 | 1.47 | 1.88 | 27.07 | 8.53 |
| 601138.SH | 工业富联 | 12.62 | 18.92 | 3756.53 | 16.60 | 19.02 | 19.78 | 65.17 |
| 300578.SZ | 会畅通讯 | 11.78 | 26.00 | 45.29 | 23.10 | 27.53 | 45.64 | 7.07 |
| 600105.SH | 永鼎股份 | 11.41 | 4.98 | 62.02 | 4.40 | 5.25 | 38.51 | 23.19 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 10.46 | 14.47 | 67.93 | 13.11 | 15.15 | 39.63 | 15.17 |
| 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) |
| 002446.SZ | 盛路通信 | -7.97 | 9.24 | 82.78 | 9.22 | 10.45 | 47.59 | 29.22 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | -5.81 | 25.28 | 42.84 | 24.70 | 27.18 | 43.12 | 9.74 |
| 002309.SZ | 中利集团 | -4.47 | 5.98 | 52.13 | 5.93 | 6.43 | 3.90 | 1.68 |
| 000032.SZ | 深桑达A | -3.77 | 13.28 | 54.88 | 13.17 | 14.08 | 3.39 | 1.88 |
| 300081.SZ | 恒信东方 | -3.69 | 9.92 | 52.49 | 9.84 | 10.75 | 24.00 | 7.73 |

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 | 48.60 | 0.86 | 1.28 | 56.54 | 37.93 | -1.54% | 49.08% | -3,660.85 | 77.27 |
| 300548.SZ | 博创科技 | 62.86 | 0.30 | 0.95 | 206.91 | 66.29 | 986.43% | 212.15% | 20.98 | 31.25 |
| 002583.SZ | 海能达 | 8.69 | 0.35 | 0.49 | 24.49 | 17.87 | 36.92% | 37.04% | 66.32 | 48.24 |
| 300383.SZ | 光环新网 | 20.29 | 0.57 | 0.76 | 35.47 | 26.73 | 32.19% | 32.72% | 110.16 | 81.68 |
| 002465.SZ | 海格通信 | 10.48 | 0.24 | 0.33 | 43.54 | 31.97 | 29.01% | 36.17% | 150.11 | 88.40 |
| 002139.SZ | 拓邦股份 | 5.39 | 0.29 | 0.37 | 18.31 | 14.49 | 35.05% | 26.36% | 52.24 | 54.97 |
| 600498.SH | 烽火通信 | 26.03 | 0.82 | 1.01 | 31.84 | 25.76 | 13.43% | 23.62% | 237.00 | 109.07 |
| 300098.SZ | 高新兴 | 5.76 | 0.25 | 0.31 | 23.47 | 18.77 | -19.76% | 25.03% | -118.76 | 75.01 |
| 603236.SH | 移远通信 | 152.30 | 2.59 | 4.02 | 58.84 | 37.85 | 27.89% | 55.48% | 211.02 | 68.21 |
| 002396.SZ | 星网锐捷 | 35.48 | 1.23 | 1.53 | 28.90 | 23.25 | 23.18% | 24.30% | 124.68 | 95.69 |
| 000063.SZ | 中兴通讯 | 33.20 | 1.20 | 1.53 | 27.74 | 21.69 | 172.43% | 27.94% | 16.09 | 77.62 |
| 002335.SZ | 科华恒盛 | 16.41 | 0.71 | 0.94 | 23.27 | 17.51 | 156.14% | 32.90% | 14.90 | 53.22 |
| 600487.SH | 亨通光电 | 15.91 | 0.91 | 1.12 | 17.44 | 14.22 | -31.38% | 22.66% | -55.57 | 62.74 |
| 600522.SH | 中天科技 | 8.10 | 0.66 | 0.78 | 12.29 | 10.43 | -4.72% | 17.79% | -260.27 | 58.63 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 14.47 | 0.39 | 0.53 | 37.10 | 27.24 | 2.55% | 36.18% | 1,456.64 | 75.29 |
| 600845.SH | 宝信软件 | 34.70 | 0.76 | 0.97 | 45.56 | 35.65 | 29.81% | 27.79% | 152.82 | 128.30 |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 9.25 | 0.36 | 0.36 | 26.04 | 25.82 | 7.57% | 0.87% | 344.12 | 2,970.38 |

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9日

【中国卫通】置换自筹资金：截至2019年11月18日，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目金额合计7.87亿元，本次拟使用募集资金置换前述自筹资金的金额为4.98亿元。

【光迅科技】决议公告：公司因2017年限制性股票激励计划的部分激励对象身故或离职，根据相关规定回购并注销23名激励对象已获授且未解锁的63.6万股限制性股票，回购价格为9.55元/股。

【北斗星通】对外担保：董事会同意公司为子公司北京远特科技股份有限公司向中昊融资租赁（天津）有限公司申请期限为6个月，不超过人民币1亿元融资额度提供担保。

■ 12月10日

【宜通世纪】交易公告：公司拟向珠海横琴玄元八号股权投资合伙企业出售倍泰健康100%股权。公司于2017年收购的交易对价为10亿元，本次出售确定交易对价为1.7亿元。

【中光防雷】决议公告：董事会认为激励计划规定的授予条件已经成就，同意以2019年12月10日为授予日，向符合授予条件的27名激励对象授予650万份股票期权。

【剑桥科技】减持股份：谢冲先生和黎雄应先生计划从2020年1月2日起至2020年2月28日期间通过集中竞价交易方式减持所持公司股份。

【麦捷科技】决议公告：公司全资子公司星源电子将其所持有的北海星沃100%股权，通过深圳联合产权交易所公开挂牌转让。新疆动能东方股权投资有限公司以人民币3,600万元摘得股权。

■ 12月11日

【科华恒盛】中标公告：科华恒盛股份有限公司成功中标中国移动通信有限公司2020年大功率高频机UPS产品集中采购项目，中标金额合计约为1.11亿元（不含税）。

【高新兴】决议公告：公司第五届董事会第一次会议决议选举刘双广先生担任公司第五届董事会董事长，任期三年。董事会设立战略委员会、人力资源管理委员会和审计委员会三个董事会专门委员会。

【鹏博士】发行债券：公司拟非公开发行公司债券的备案规模不超过人民币20亿元（含20亿元），拟用于偿还公司借款等法律法规允许的用途。

【梦网集团】战略合作：公司与北京停简单信息技术有限公司签署了《战略合作协议》，双方希望通过战略合作，加强双方技术与业务的交流与合作，共同探索新的场景应用、新的合作内容及新的商业合作模式。

■ 12月12日

【盛路通信】人事变动：公司董事兼副总经理杨振锋先生因个人原因辞去公司第四届董事会副董事长兼副总经理职务及第四届董事会战略委员会及审计委员会委员职务。

【亨通光电】复牌公告：公司股票、“亨通转债”、“亨通转股”将在2019年12月13日开市起复牌。

【中天科技】归还资金：公司已将用于补充流动资金的114,000万元闲置

募集资金全部归还至公司募集资金专用账户。

12月13日

【网宿科技】决议公告：公司及子公司拟与关联方北京秦淮数据有限公司、深圳市秦淮数据有限公司发生日常关联交易事项，预计关联交易额度合计不超过 4.2 亿元。

【科华恒盛】决议公告：公司拟以人民币 8,000 万元将南通承宏的 100% 股权转让给世纪互联，同时由世纪互联承担南通承宏的全部债务，其中应偿还给公司的债务为 67.67 百万元。

【光迅科技】人事变动：监事张继军先生因个人工作变动原因申请辞去公司监事职务。

重要新闻

1、适逢其时：中科创达发布 TurboX Edge Platform 边缘智能平台

ThunderWorld 2019 中科创达边缘智能大会在北京举办。在会上中科创达正式发布了 TurboX Edge Platform 边缘智能平台，适逢 5G 商用开启后，瞄准广阔的智能物联网市场应用。

本次推出的 TurboX Edge Platform，是面向边缘计算场景的智能物联网开发框架平台，以模块化设计和虚拟化技术为基础，开发边缘计算套件，面向应用场景提供系统方案。平台拥有从基础层到中间件层再到应用层的完整框架，层级之间通过标准定义的接口进行互联互通。

经过两年的市场培育，伴随着 5G 商用，边缘计算已经成为 5G 进军垂直行业、打造智能物联网的刚需，在行业市场具备显性价值。中科创达本次发布 TurboX Edge Platform，对于将通信、连接等能力引入垂直行业应用，具有重要的意义。

新闻类型：运营商资讯

原文链接：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111063.html>

2、网优厂商邦讯技术濒临退市 亏损 558 万，应收账款 3.08 亿

知名网优厂商邦讯技术日前发布公告，因 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计净利润为亏损，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 13.1.1 条第（一）项“上市公司最近三年连续亏损（以最近三年的年度财务会计报告披露的当年经审计净利润为依据），深圳证券交易所可以决定暂停其股票上市”的规定，若公司 2019 年度经审计净利润为亏损，深圳证券交易所可能暂停公司股票上市。此前公告显示，截止第三季度，邦讯技术亏损 558 万元，应收账款则高达 3.08 亿元，显示出该公司面临严重的客户拖欠账款问题。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1110993.html>

3、联通开启信令网（DRA 等）产品式集采：预算 7.83 亿

C114 讯中国联通日前发布 2019-2020 年信令网（DRA 等）产品式集中采购项目招标公告。本次采购分新建和扩容两部分，预算为 7.83 亿元。本期采购分新建和扩容两部分，采购预算为 78341.24 万元(不含税)。其中新建的为新疆 DRA 节点，容量 17.64 万 MPS；扩容部分则包括四块，分别为 DRA 扩容 990.1 万 MPS；HSTP 扩容 14028 个等效 2M 信令链路；固网 IMS 长途网扩容 ICSCF 功能升级 32 套、MGCF IM-MGW 11482 个等效 E1、I-CSCF 处理能力 1174 万 BHSA；CMN 扩容 4781 万 BHCA。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111071.html>

4、Dell'Oro: Q3 全球 XGS-PON OLT 营收同比剧增 371%

知名市场调研机构 Dell'Oro Group 发布最新调查报告显示，2019 年 Q3 全球宽带接入设备市场营收同比下降 12%至 32 亿美元，不过 XGS-PON OLT 收入同比增长 371%，而 XG-PON1 OLT 端口和 CPE 的持续增长抵消了 DSL 设备持续下降的影响。报告显示，DSL 端口总出货量在该季度同比下降 28%，其他的接入设备出货量均同比下滑。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111077.html>

5、我国 5G 手机 11 月出货量 507.4 万部 占比已达 14.6%

2019 年 11 月，国内手机市场总体出货量 3484.2 万部，同比下降 1.5%，其中 2G 手机 146.9 万部、4G 手机 2829.9 万部、5G 手机 507.4 万部，5G 手机出货量环比增长 103.4%。数据显示，11 月，国内 5G 手机出货量占比已达 14.6%，而在上月，这一数据仅为 6.9%。

2019 年 1-11 月，国内手机市场总体出货量 3.58 亿部，同比下降 5.4%，其中 2G 手机 1467.0 万部、3G 手机 5.8 万部、4G 手机 3.35 亿部，5G 手机 835.5 万部。

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111252.html>

6、阿里巴巴成杭州亚运会官方合作伙伴

杭州 2022 年第 19 届亚运会组委会宣布，阿里巴巴成为杭州亚运会官方合作伙伴。2022 年，中国“数字经济第一城”杭州将为世界带来第一届智能化的亚运会。阿里巴巴集团董事局主席兼首席执行官张勇表示，技术是阿里巴巴的基因和发展动力，“希望阿里巴巴的技术能力、平台优势和阿里巴巴数字经济体的生态体系，能全力为亚运保驾护航，奉献一场面向未来、面向年轻人、全新的数字化亚运体验。”

新闻类型：行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111256.html>

7、顺应云网融合趋势，中国电信进行组织架构调整

中国电信将要进行组织架构调整的信息不胫而走。12月9日，中国电信召开会议，正式宣布撤销网络运行维护事业部、企业信息化事业部，设立云网运营部（数据中心）。此外，中国电信的架构调整并非一蹴而就，再往前12月初，中国电信宣布将网络发展部更名为云网发展部；11月12日，撤销了原与网络运行维护事业部合署办公的网络与信息安全管理部，新设立网络和信息安全管理部，以强化网络和信息安全工作；11月8日，将办公厅更名为办公室。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111388.html>

8、中国移动公布 15 个专业单位的通信工程设计集采结果，中移集团设计院包揽多数标段

今日，中国移动 2020-2021 年通信工程设计与可行性研究集采（物联网、政企等 15 个专业单位）的中标候选人公示，中国移动通信集团设计院、华信咨询设计研究院、中通服咨询设计研究院、中国通信建设集团设计院和上海邮电设计咨询研究院 5 家设计院中标。

，本次采购的物联网、政企等 15 个专业单位主要包括：物联网、政企、财务公司、苏研、杭研、中移智行、在线服务有限公司、咪咕、互联网、研究院、中移金科、信安中心、中移信息、中移（上海）信息通信科技有限公司和成都产业研究院。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111379.html>

9、中国电信云资源池 SDN 建设工程公示：中兴、赛特斯两家瓜分

中国电信 2019 年云资源池 SDN 建设工程的中标候选人公示，赛特斯信息科技股份有限公司和中兴通讯股份有限公司两家中标。

本项目采购 SDN 解决方案数量为 16 套。本期工程在中国电信广东、福建、河北、天津等 15 个省级分公司现有云资源池及集团云资源池贵州节点部署软件定义网络（SDN，Software Defined Network），实现数据中心网络自动化配置。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/4app/3542/a1111534.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。