

国网广电或共建 5G，蜂窝物联网开启新生态

中泰通信行业周报（1216-1222）

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

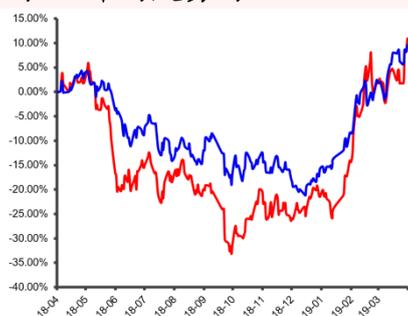
Email:yijm@r.qlzq.com.cn

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
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 1.24%，创业板上涨 0.93%，其中通信板块上涨 1.03%，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 3.91%；同期沪深 300 成份股换手率为 1.43%，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：信维通信（0.84%）、梦网集团（0.52%）、烽火电子（0.42%）、天孚通信（0.16%）、博创科技（0.01%）；跌幅居前五的公司分别是：宝信软件（-5.03%）、光环新网（-4.68%）、天源迪科（-4.56%）、意华股份（-4.53%）、网宿科技（-4.26%）。

■ 行业观点

国网广电或共建 5G。据上海证券报，中国广电与国家电网将在 5G 领域展开合作，合作事项已基本确立，年底有望出炉具体合作建设方案。2019 年 6 月，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照，标志着中国正式进入 5G 商用阶段。目前中国移动引领网络建设，电信联通采用共建共享合作，中国广电或与国网合作建设。中国广电的频段分布在 700MHz，由于频谱低，因此传播损耗低、覆盖广、穿透力差、组网成本低，同等覆盖建设的基站数量最少。中国广电将采用 700M+4.9GHz+未来毫米波的组合，支撑全业务服务，包括实现协同覆盖的策略。中国广电披露 5G 进度，将采用 SA 模式组网，四季度已启动第一阶段建设。应用创新方面，足于视频赋能全新视听应用，发挥 700M 优势重视行业应用涉及车联网、智能电网、智慧物流、智慧环保等领域的全新技术。信通院《中国 5G 经济报告 2020》预测 2020-2025 年我国 5G 总投资额为 0.9-1.5 万亿，5G 产业每投入 1 个单位将带动 6 个单位经济产出。

智能电网对 5G 应用场景的需求，将开启蜂窝物联网新生态。5G 工业互联网将是最重要应用场景。电力系统有生产控制类需求，比如配电自动化，主动配电网差动保护，分布式电源接入控制等应用对可靠性和延时要求高。移动应用类需求，需要无人机或者机器人定期巡检，高清视频监控，AR/VR 辅助维修及培训，及各种自然灾害保护等工作。信息采集类需求，比如管理和状态监控，能耗管理，路灯控制，智能抄表等业务的海量连接数。电力系统正向智能化升级，5G 技术将匹配智能电网中海量数据的传输和智能终端的控制。国网与广电合作有望打开蜂窝物联网在电力领域应用的新生态。目前国家电网拥有输电铁塔 291 万座，500 多万个变电站资源，国家电网可以为 5G 网络的电力供应提供足够保障，全国的海量电力杆塔可作为站址资源覆盖，从而降低 5G 网络的建设与维护成本。

5G 网络-终端-内容的创新周期轮动，应用端机会开始显现。中国移动发布《中国移动 2020 年终端产品规划》，预测 2020 年 5G 手机市场将超 1.5 亿，2020 年第四季度终端价格将下探至 1000-1500 元。除了手机，物联网终端创新开启，CPE 设备、5G 笔记本、5G 电视、AR/VR 设备，包括内容端高清直播视频、云游戏等陆续成为科技巨头创新重要方向。5G 技术将促进终端产业的发展，终端厂商、渠道商、内容提供商、运营商都将会找准价值定位，积极探索新的产业模式。我们认为手机从中高端 5G 手机最先上市，到中低端手机上量，产品迭代速度较快，5G 手机端明年出货量将超预期，物联网将迎来三五年大发展，汽车、AR/VR、CPE、PC 等消费物联网将出现应用热点，预计 5G 将发挥关键作用的领域包括智能驾驶、无人设备（无人机、机器人等）、智慧医疗、智能制造等。

投资建议：5G 网络建设力度加大，5G 商用将推动云和 IOT 发展，自主可控产业链重构的结构性机遇弹性大。物联网：移远通信、广和通、移为通信、和而泰、拓邦股份；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；主设备商：烽火通信等；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；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；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	- 3 -
公司公告	- 4 -
重要新闻.....	- 4 -
本周重点报告回顾.....	- 8 -

板块综述

- 本周沪深 300 上涨 1.24%，中小板上涨 2.46%，创业板上涨 0.93%，TMT 中通信板块上涨 1.03%，计算机上涨 1.03%，电子上涨 2.48%，传媒上涨 6.04%。

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	27.65	2.17	63.45	1.73	2.17	12.30	4.30
300548.SZ	博创科技	19.87	75.35	62.82	62.08	75.55	16.73	7.43
002089.SZ	*ST新海	17.16	1.98	27.22	1.67	1.98	19.66	3.32
600289.SH	*ST信通	15.52	3.35	21.14	2.91	3.35	2.95	0.52
300081.SZ	恒信东方	13.91	11.30	59.79	9.96	13.45	97.95	37.22

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)
600745.SH	闻泰科技	-7.35	95.61	1074.69	95.45	110.00	16.02	103.43
600105.SH	永鼎股份	-5.62	4.70	58.53	4.68	5.25	23.76	14.60
002231.SZ	奥维通信	-4.93	7.14	25.48	7.14	7.73	20.03	4.31
601138.SH	工业富联	-4.07	18.15	3603.65	17.78	19.42	18.66	63.97
300570.SZ	太辰光	-3.96	27.16	62.47	26.86	28.89	33.43	11.17

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	49.83	0.86	1.28	57.98	38.89	-1.54%	49.08%	-3,753.50	79.23
300548.SZ	博创科技	75.35	0.30	0.95	248.03	79.47	986.43%	212.15%	25.14	37.46
002583.SZ	海能达	9.06	0.35	0.49	25.53	18.63	36.92%	37.04%	69.14	50.30
300383.SZ	光环新网	19.74	0.57	0.76	34.50	26.00	32.19%	32.72%	107.17	79.47
002465.SZ	海格通信	10.77	0.24	0.32	44.82	33.32	28.77%	34.50%	155.77	96.59
002139.SZ	拓邦股份	5.49	0.29	0.37	18.64	14.75	35.05%	26.36%	53.19	55.96
600498.SH	烽火通信	26.70	0.82	1.01	32.66	26.42	13.43%	23.62%	243.10	111.88
300098.SZ	高新兴	5.80	0.25	0.31	23.63	18.90	-19.76%	25.03%	-119.59	75.53
603236.SH	移远通信	147.69	2.59	4.02	57.06	36.70	27.89%	55.48%		66.15
002396.SZ	星网锐捷	34.94	1.23	1.53	28.46	22.90	23.18%	24.30%	122.78	94.23
000063.SZ	中兴通讯	33.37	1.20	1.53	27.89	21.82	172.43%	27.79%	16.17	78.55
002335.SZ	科华恒盛	16.27	0.71	0.94	23.07	17.36	156.14%	32.90%	14.77	52.76
600487.SH	亨通光电	16.16	0.91	1.09	17.77	14.88	-31.60%	19.42%	-56.23	76.60
600522.SH	中天科技	8.27	0.66	0.78	12.54	10.65	-4.72%	17.79%	-265.74	59.87
300183.SZ	东软载波	14.40	0.39	0.53	36.92	27.11	2.55%	36.18%	1,449.59	74.92
600845.SH	宝信软件	33.04	0.76	0.97	43.41	34.03	29.71%	27.56%	146.11	123.48
300017.SZ	网宿科技	9.67	0.36	0.36	27.22	26.99	7.57%	0.87%	359.75	3,105.25

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16日

【剑桥科技】减持股份：截至本公告日，公司首次公开发行股票前股东上海康宜桥投资咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“康宜桥”）在本次减持股份计划实施前持有公司股份 23,962,848 股，占公司现有总股本（169,448,940 股）的比例为 14.14%。

【二六三】减持股份：副总裁肖瑗先生计划在 2019 年 9 月 17 日至 2020 年 3 月 16 日减持不超过 950,000 股公司股份（占公司总股本比例 0.07%）。

▪ 12月17日

【闻泰科技】配套发行：公司向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 70 亿元，发行价格 77.93 元/股。

【凯乐科技】减持股份：科达商贸以集中竞价交易方式累计减持公司股份 10,007,080 股，占公司总股本的 1%，减持总金额 1.23 亿元。

【中天科技】回购结果：2019 年 12 月 13 日，公司已实际回购公司股份 49,505,125 股，占公司总股本的 1.61%，回购均价 8.31 元/股，已支付的总金额为 4.12 亿元。

▪ 12月18日

【硕贝德】延期支付：截至本公告披露日，公司已累计收到吕伟先生支付的股权转让款 0.36 亿元和延期支付利息 60 万元，至此吕伟先生已向硕贝德全额偿清上述股权转让款。

【意华股份】减持公告：截至 2019 年 12 月 17 日，李振松先生共减持公司股份 86,000 股，减持均价 27.36 元/股，占公司总股本比例 0.0504%，本次减持计划实施完毕。

【天源迪科】增加担保：公司拟将对合肥天源迪科的使用担保额度从 1 亿元调整为 4 亿元。保额度 1 亿元，担保期限 2 年；同时，公司拟以合肥研发基地抵押，对合肥天源迪科二期基建贷款不超过 3 亿元提供担保，担保期限不超过 10 年。

▪ 12月19日

【鹏博士】减持股份：截至本公告日，通灵通与上海秦砖减持计划数量实施过半。期间通灵通通过集中竞价交易减持公司股份共计 14,323,859 股，占公司总股本的 1%。

【中际旭创】非交易过户：公司于近日完成第二期员工持股计划认购及非交易过户事项，本次非交易过户的股份数量为 3,434,852 股。

【亨通光电】债券提前摘牌：“18 亨通 01”公司债券的有效回售申报数量为 100,000 手，回售金额为人民币 1 亿元（不含利息）。公司于 2019 年 12 月 18 日发放了回售资金，并支付了利息。

12月20日

【东软载波】回购注销：本次回购注销的限制性股票数量为 723,940 股，占回购前公司总股本 469,431,257 股的 0.1542%。本次回购注销涉及激励对象人数

为 72 人，回购价格为 10.22 元/股。

【盛路通信】股份减持：截至本公告日，公司股东杨振锋先生尚未实施上述减持计划，其持有公司股份 21,979,562 股，占公司总股本的 2.45%。

重要新闻

1、5G 时代，我们需要怎样的语音方案及应用部署？

2018 年 6 月，3GPP R15 全功能标准化完成，是第一个可商用的 SA 版本。2019 年 6 月，3GPP R16 版本阶段 2 顺利冻结（阶段 3 协议预计于 2020 年 3 月冻结），是适应多种应用场景的 SA 版本。

新闻类型：通信行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/tech/164/a1111696.html>

2、深圳 15000 个 5G 基站建设任务提前完成 创造新“深圳速度”

C114 讯 12 月 19 日报道(颜翊)据深圳市工业和信息化局报道称，今日，深圳市第 15000 个 5G 基站开通仪式在宝安区中粮创芯研发中心举行，市工业和信息化局局长贾兴东、市政务服务数据管理局副局长王卓民、宝安区副区长李懿出席了仪式。深圳市 5G 应用创新联盟、深圳市信息基础设施投资发展有限公司、宝安区“5G+AIoT”产业示范园区同时揭牌。

新闻类型：设备商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/84/a1112090.html>

3、首个商用 5G+五星购物中心发布，华为携行业伙伴制定行业白皮书

今日，由中国房地产业协会商业文化旅游地产委员会（以下简称“中房协”）携手中国电信、华为、中国信通院、5G 应用产业方阵（5G AIA）共同举办的“中国首个商用 5G+五星购物中心暨行业白皮书启动会”亮相深圳益田假日广场购物中心。中房协与中国电信为深圳益田假日广场购物中心授予“中国首家商用 5G+五星购物中心”称号。

新闻类型：设备商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1112112.html>

4、华为携手合作伙伴成立上海 5G 云 VR 国际产业联盟

近日，在上海虹桥国家会议中心，华为与十多家合作伙伴一起共同成立上海 5G 云 VR 产业联盟，旨在共同推动 5G 云 VR 领域生态发展。该联盟汇聚政府、业务提供商、集成服务商，提供资源共享、合作共赢的服务平台，构建和扩大 5G Cloud VR 产业生态圈。

新闻类型：设备商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1111938.html>

5、亚马逊、苹果与谷歌就智能家居展开罕见合作

C114 讯 北京时间 12 月 20 日午间报道（蒋均牧）亚马逊、苹果与谷歌同意就改善智能家居产品展开合作，以推动兼容性和普及，这是三家科技竞争对手之间罕见的合作。

新闻类型：通信行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/116/a1112184.html>

6、中国电信短信中心支持 VoLTE 国际漫游升级扩容集采：华为、中兴等 3 家中标

C114 讯 12 月 20 日报道（颜翊）中国电信公告称，2019 年短信中心支持 VoLTE 国际漫游升级扩容工程（应用软件部分）项目拟采取单一来源方式采购，本次项目采购内容为 31 省短信中心应用软件升级。供应商为华为软件技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、中电福富信息科技有限公司。

新闻来源：通信行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/117/a1112227.html>

7、中国电信 2019 年 UIM 卡集采结果：五家企业中标

C114 讯 12 月 20 日报道（颜翊）今日，中国电信公布了 2019 年 UIM 卡集中采购项目中标候选人。本次集采分为两个标包。标包 1 为 4G 非 NFC 卡，标包 2 为消费级物联网专用卡。

其中，标包 1 由恒宝股份有限公司、东信和平科技股份有限公司、北京华弘集成电路设计有限责任公司、楚天龙股份有限公司和北京握奇数据股份有限公司五家中标。

新闻类型：通信行业资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/117/a1112230.html>

8、携手开启 5G+VR 体验新时代——中国电信广东公司举办天翼云 VR 业务正式商用暨华为 VR Glass 首销上市发布会

2019 年 12 月 19 日下午，由中国电信广东公司与华为技术有限公司（以下简称“华为”）联合举办的“VR 视界，智看未来——天翼云 VR 业务正式商用暨华为 VR Glass 首销上市”发布会在广州成功举行。此次发布会隆重推出中国电信正式商用的天翼云 VR 业务和为首款轻薄 VR 眼镜——华为 VR Glass，共同打造面向“5G+光宽”双千兆时代的智能应用阵容，展示出中国电信结合双千兆网络优势打造差异化精品应用的阶段性

重大成果。

新闻类型：运营商资讯

新闻来源：<http://www.c114.com.cn/news/126/a1112113.html>

本周重点报告回顾

移为通信：5G 起点蓄势待发，加速迈向全球物联龙头

公司是领先的无线 M2M 供应商，深耕海外车载与物品市场多年，持续大研发投入构筑起高竞争壁垒和盈利能力。海外传统业务延伸和通信网络升级正为公司带来宝贵的加速成长机遇；新业务确立并逐步起量，潜在空间庞大。深厚的技术和行业积累已为 5G 物联充分蓄势，有望成为全球领先的物联方案供应商。

领先无线 M2M 供应商，高盈利能力源自重点行业深厚积累和强大技术。公司深耕车载和物品智能移动管理十余年，面向海外重点客户，是领先的无线 M2M 终端供应商。车载管理和物品追踪是无线 M2M 最成熟的应用场景，空间庞大。海外市场商务成熟、产品需求多样、技术要求复杂，下游运营服务商对质量高度敏感，强调产品高性能和持续高水平服务，有很强的介入壁垒。公司以技术构筑核心竞争力，长期坚持大比重研发投入和团队建设，具备多项核心专利，依靠突出的产品性能和服务竞争力赢取到较强的客户黏性，对上下游都有占优的议价地位。公司各项业务线盈利水平一直保持高位，综合毛利区间 45~60%，随着客户业务需求延伸、新业务持续拓展，和比较海外对手的竞争优势强化，公司业务规模有望不断登上新台阶，是物联网领域的优质标的。

海外传统业务持续深化，新业务边界逐步拓展，成长空间庞大。在传统业务方面，公司走大客户路线，今年着力投入重点区域客户发掘和渠道建设。一方面存量客户的业务内容正不断深化，大客户成功案例也在带来显著的商标效应；另一方面网络代际升级正引发终端的全面替换需求，全球最大友商战略重心迁移，竞争格局正待优化。公司在海外车载和物品领域的竞争优势有望充分发挥，带动传统业务规模持续向上。近年公司也在动物追踪和共享经营等新赛道开拓，进展卓有成效，全球畜牧业向集约式管理发展，大型牲畜的电子识别跟踪需求渗透率不断攀升，该领域公司体量与对手差距较远，有上升空间；共享经济业务模式成熟，海外投资方兴未艾，未来增长可期，公司抓住机遇迅速突破，新赛道已经确立，有望乘势快速发展。

5G 万物互联将临，产品和方案是物联场景发掘和落地的核心驱动力。5G 核心变革，是通过强化网络平台化的能力，使得统一的蜂窝基础设施能够衔接差异化的 B 端物联场景，强大网络能力将推动物联需求的空前爆发。无线 M2M 业务模式是 5G 物联的雏形，在成熟的车载管理和物品追踪市场，关乎用户体验和核心商业竞争力的，正是终端和应用管理平台，两者也必将是未来新物联场景发掘、落地和推动的核心驱动力。从已有商业实践看，海外物联终端龙头已有逐步向云平台和 SAAS 服务战略转移的动向，终端产品和平台融合的案例已现端倪。公司作为领先的物联终端厂商，行业地位十分关键，随着 5G 启动，有望成长为全球领先的物联方案供应商。

投资建议：移为通信是领先的无线 M2M 终端供应商，在车载管理和物品追踪等业务领域有深厚积累和强大优势，新业务边界如动物识别追踪和共享服务也正全面拓宽，经营规模有望快速向上。5G 伊始，关键性产业地位和竞争实力将助力公司加速迈向全球物联方案龙头，是优质物联网标的。我们预计公司 2019~2021 年收入分别为 6.6 亿、10.2 亿和 15.02 亿元；净利润分别为 1.55 亿、2.13 亿和 3.03 亿元；对应 EPS 分别为 0.96、1.32 和 1.88，首次覆盖给予买入评级。

风险提示事件：开发新客户不及预期风险、新业务拓展不力风险、部分市场陷入价格战风险、潜在的减持风险

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。