

地方政府助推 5G 建设，国务院大力发展智慧交通，持续看好 5G 板块 增持（维持）

2019 年 09 月 21 日

证券分析师 侯宾
执业证号：S0600518070001
021-60199793
houb@dwzq.com.cn

投资要点

- 策略观点：**1、各省市陆续发布 5G 发展计划，深圳表示 2020 年 8 月底将累计建成 5G 基站 4.5 万个，5G 基站建设密度全国领先。基于 5G 通讯技术推动商用产业发展，是目前北京、上海、广州、深圳一线城市及全国多地出台发展规划中的重中之重。我国网络建设及终端先于应用板块崛起，同时随着 5G 终端产业加速，5G 终端板块投资机会逐步显现。2、国务院印发《交通强国建设纲要》，大力发展智慧交通，5G 作为端-管-云之间的衔接桥梁，助力构建车路云协同的新型交通体系。3、个股方面建议关注两条主线：5G 网络建设及 5G 应用及流量，从投资节奏来看，5G 网络建设先行，流量及应用在网络建设之后，弹性更大。
- 行业动态及点评：**各地陆续推出 5G 政策，统筹加快 5G 建设，提升 5G 产业链协同创新与集聚能力，助力经济高质量发展。国务院印发《交通强国建设纲要》，大力发展智慧交通，上下游企业资本信心更足，投入更加坚定。美的、中国电信、华为三方联合发布《5G+智能工厂网络及应用白皮书》，加快 5G+工业互联网领域研究探索及项目落地。
- 行业前瞻：**2019 亚太内容分发大会（2019 年 9 月 24 日-25 日）
- 近期推荐组合：**1、5G 网络建设：中兴通讯(000063)、中国联通(600050)、世嘉科技(002796)、烽火通信(600498)、中际旭创(300308)。2、5G 应用和流量：淳中科技(603516)、中科创达(300496)、二六三(002467)、中新赛克(002912)。中国铁塔(港股 0788)，网络规划设计板块相关个股也值得关注。
- 建议关注组合：**1、5G 网络建设：中石科技(300684)、沪电股份(002463)、深南电路(002916)、新易盛(300502)、光迅科技(002281)、俊知集团(港股 1300)。2、5G 应用和流量：网宿科技(300017)、紫光股份(000938)、移为通信(300590)、会畅通讯(300578)、高新兴(300098)。3、云计算基础设施：光环新网(300383)、宝信软件(600845)、数据港(603881)。4、智慧交通：佳都科技(600728)、中科创达(300496)、四维图新(002405)、高新兴(300098)、宜通世纪(300310)。
- 市场回顾：**近一周通信(申万)指数下跌 1.72%；沪深 300 指数下跌 0.92%；行业落后大盘 0.80%。
- 风险提示：**中美贸易摩擦缓和低于预期风险，行业增速放缓风险。

行业走势



相关研究

- 《通信行业：5G 网络建设有望不断超预期，5G 创新应用萌芽渐现，继续强烈推荐》2019-09-15
- 《通信行业：全球主设备商格局演进中，华为中兴 5G 稳居前列，通信板块中报 PCB、光模块等网络建设上游业绩增速快，主设备业绩值得期待》2019-09-09
- 《设备商全球对比系列之二：回顾全球主设备商格局演化大历史，战略、管理、创新合力，华为中兴力攀上游，5G 格局更加领先》2019-09-05

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 近一周行情表现	4
1.2. 本周行业策略	5
1.3. 本周行业动态及点评	5
1.4. 行业前瞻	12
2. 近期重点推荐个股	12
3. 各子行业动态	13
3.1. 5G 设备商/运营商	13
3.2. 互联网等	15
4. 本周报告观点	17
5. 上市公司动态	18
6. 风险提示	19

图表目录

图表 1: 涨跌幅前 5	4
图表 2: 涨跌幅后 5	4
图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比	4
图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较	4

1. 行业观点

1.1. 近一周行情表现

近一周通信(申万)指数下跌 1.72%; 沪深 300 指数下跌 0.92%; 行业落后大盘 0.80%。

图表 1: 涨跌幅前 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
002902.SZ	铭普光磁	14.02%
002396.SZ	星网锐捷	13.96%
603118.SH	共进股份	13.83%
300081.SZ	恒信东方	11.47%
603042.SH	华脉科技	6.04%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

图表 2: 涨跌幅后 5

股票代码	股票名称	涨跌幅
300353.SZ	东土科技	-15.14%
300689.SZ	澄天伟业	-10.64%
600485.SH	*ST 信威	-9.44%
300017.SZ	网宿科技	-7.58%
000032.SZ	深桑达 A	-6.96%

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

TMT 各子板块中, 电子行业本周有所上涨, 计算机、通信、传媒行业本周有所下跌, 电子涨幅位居第一。

图表 3: TMT 各子行业涨跌幅对比

代码	名称	5 日涨跌幅	60 日涨跌幅	年初至今涨跌幅	市盈率 TTM
801080.SI	电子(申万)	3.34%	27.67%	62.79%	37.43
801750.SI	计算机(申万)	-0.83%	11.22%	50.16%	49.19
801770.SI	通信(申万)	-1.72%	1.32%	26.74%	42.63
801760.SI	传媒(申万)	-1.55%	2.76%	12.98%	28.94

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

通信板块最新估值(市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值)为 42.63, 位于 TMT 各行业第二位。

图表 4: TMT 各子行业历史市盈率比较

时间	市盈率 PE (TTM)			
	电子(申万)	计算机(申万)	传媒(申万)	通信(申万)
2011	35.44	39.09	34.87	39.32
2012	32.67	37.25	31.85	33.77
2013	46.47	52.46	50.58	39.62
2014	51.57	59.89	51.78	40.79
2015	78.10	101.88	72.83	63.27
2016	64.8	47.56	46.88	47.97
2017	40.15	57.52	34.75	59.76
2018	33.53	43.51	29.52	40.07
2019 年 9 月 21 日	37.43	49.19	28.94	42.63

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

1.2. 本周行业策略

1、各省市陆续发布 5G 发展计划，深圳表示 2020 年 8 月底累计建成 5G 基站 4.5 万个，5G 基站建设密度全国领先。基于 5G 通讯技术推动商用产业发展，是目前北京、上海、广州、深圳一线城市及全国多地出台发展规划中的重中之重。我国网络建设及终端先于应用板块崛起，同时随着 5G 终端产业加速，5G 终端板块投资机会逐步显现。

2、国务院印发《交通强国建设纲要》，大力发展智慧交通，5G 作为端-管-云之间的衔接桥梁，实现车、路、云实时信息交互，助力构建车路云协同的新型交通体系。

3、重点关注网络建设稳定性增长趋势：回顾 3G 及 4G 时期，网络建设较 5G 应用板块率先启动，目前 3G/4G 时期的业绩已然释放，5G 订单、运营商投资尚在酝酿，预计 19H2 陆续释放，我们认为 5G 网络建设相关公司业绩有望保持 2-3 年稳定性增长。

个股方面建议关注两条主线：5G 网络建设及 5G 应用及流量，从投资节奏来看，5G 网络建设先行，流量及应用在网络建设之后，但是弹性更大。

近期推荐组合：1、5G 网络建设：中兴通讯（000063）、中国联通（600050）、世嘉科技（002796）、烽火通信（600498）、中际旭创（300308）。2、5G 应用和流量：淳中科技（603516）、中科创达（300496）、二六三（002467）、中新赛克（002912）。中国铁塔（港股 0788），网络规划设计板块相关个股也值得关注。

建议关注组合：1、5G 网络建设：新易盛（300502）、光迅科技（002281）、中石科技（300684）、沪电股份（002463）、深南电路（002916）、俊知集团（港股 1300）。2、5G 应用和流量：网宿科技（300017）、紫光股份（000938）、移为通信（300590）、会畅通讯（300578）、高新兴（300098）。3、云计算基础设施：光环新网（300383）、宝信软件（600845）、数据港（603881）。4、智慧交通：佳都科技（600728）、中科创达（300496）、四维图新（002405）、高新兴（300098）、宜通世纪（300310）。

1.3. 本周行业动态及点评

各地陆续推出 5G 政策，统筹加快 5G 建设，提升 5G 产业链协同创新与集聚能力，助力经济高质量发展。国务院印发《交通强国建设纲要》，大力发展智慧交通，上下游企业资本信心更足，投入更加坚定。美的、中国电信、华为三方联合发布《5G+智能工厂网络及应用白皮书》，加快 5G+工业互联网领域研究探索及项目落地。

1、各地陆续推出 5G 政策，统筹推进 5G 建设

事件：

广东：5 月 15 日，广东省政府印发广东省加快 5G 产业发展行动计划（2019-2022 年）的通知，通知指出一是加快 5G 网络建设，二是抢占 5G 技术创新制高点，三是大力发展 5G 产业，四是开展重点领域 5G 应用试点示范。7 月份，广州黄埔区发布《广州

市黄埔区广州开发区促进 5G 产业化发展办法》。该《办法》将全方位支持 5G 技术、应用、产业、平台发展，推动构建以 5G 为核心的下一代信息技术产业生态，打造高质量发展新动能。《办法》是全国首个区县级 5G 专项政策，最高奖励达到 500 万元。8 月 14 日，佛山市工信局发布了关于征求《佛山市加快推进 5G 发展行动计划（2019-2022 年）（征求意见稿）》意见的公告。《征求意见稿》指出，佛山将支持通信运营公司、5G 企业建设面向智能造、自动驾驶、超高清视频、虚拟现实、远程医疗、智慧城市等场景验证平台，加快推进 5G 应用技术研发、标准规范制定、试点示范展示，形成可行性强、统一度高的解决方案。9 月 1 日，深圳市发布《深圳市关于率先实现 5G 基础设施全覆盖及促进 5G 产业高质量发展的若干措施》，一是在目标设定、任务举措等方面按照“走在全国最前列”的标准考虑；二是突出核心技术研发创新，打造 5G 研发创新高地；三是突出问题导向，研究解决电信运营企业、重点企业提出的困难和问题。到 2020 年 8 月底，深圳市将累计建成 5G 基站 4.5 万个，率先实现全市 5G 网络全覆盖，5G 基站建设密度全国领先。

贵州：7 月 15 日，贵州省政府办公厅印发《贵州省推进 5G 通信网络建设实施方案》，《方案》明确指出要全面开放各类市政公共资源，有效推动“通信塔”和“社会塔”共建共享，实现“多杆合一，一杆多用”，共同加快 5G 通信网络建设，不断促进 5G 实验应用创新。其中，2019 年，实现 5G 试商用；2020 年，建成覆盖各市（州）主要城区的 5G 网络并规模商用；2022 年，力争实现 5G 全面商用。9 月 18 日，贵州省政府办公厅印发《关于加快推进全省 5G 建设发展的通知》，提出加快推进 5G 新型基础设施建设，深化 5G 场景融合应用，培育 5G 新产业新业态，将全省大数据战略行动向高位推进、向纵深推进、向世界前沿推进。《通知》明确提出，2019 年至 2022 年，贵州省 5G 建设投资将累计完成 200 亿元，5G 基站规模累计达到 3.2 万个，全省电信业务收入累计达到 1200 亿元，软件和信息技术服务业（全口径）收入累计达到 2000 亿元，电子信息制造业产值累计达到 4000 亿元。基本形成网络建设、融合应用、产业发展三位一体协同推进的 5G 发展总体格局。

江西：8 月 6 日，江西省人民政府办公厅印发《加快推进 5G 发展的若干措施》，从基础设施建设、技术和产品研发、产业发展、融合应用、营造良好发展环境等 5 个方面出台了多条举措。为加快 5G 技术和产品研发，江西提出，对认定为 5G 关键共性技术研发且产业化成效显著的项目，按其研发投入的 20%，给予不超过 300 万元的支持。对新认定的 5G 产业领域各类国家级研发平台给予 500 万元支持，新认定的国家级科技创新平台预备队给予 100 万元至 130 万元支持。在支持 5G 产业发展方面，江西明确，对企业研发生产的 5G 芯片、射频器件、微波器件和天线等产品，且年度销售额首次突破 5000 万元的，给予 200 万元的一次性奖励。对企业生产的小微基站、高端光通信模块、网络产品等 5G 核心设备进入电信运营商集中采购名录，且年度销售额首次达到 1 亿元的，给予 300 万元的一次性奖励。为鼓励 5G 融合发展，推进 5G 与工业制造、虚拟现实、超高清视频、车联网、无人机等技术结合，培育和创新一批 5G 应用场景，江西将

对经认定具有创新和重大推广价值的应用场景每个奖励 30 万元。重点推进 5G 在工业互联网、政务服务、交通、教育、医疗、旅游等领域的融合应用，对经认定可复制性强、社会带动效应明显的 5G 行业应用项目，按照项目投入的 15%，给予不超过 50 万元的奖励。

湖北：7 月 25 日，湖北省政府印发《湖北省 5G 产业发展行动计划（2019-2021 年）》明确三项重点任务。一是加快 5G 网络基础建设，3 年累计投入 600 亿元，力争建设 5G 基站 5 万个以上，实现武汉市 5G 网络全覆盖，宜昌、襄阳等有条件的地方主城区全覆盖，逐步向县级以上重要区域延伸。二是发展 5G 设备生产制造业，建设 5G 创新驱动核心区，以武汉东湖新技术开发区为中心建设国内领先的 5G 技术研发和产业化基地，打造“东湖网谷”。三是推动 5G 规模化示范应用，开展 100 个业务示范应用，孵化培育 1000 家应用示范企业，力争工业互联网、智能网联汽车、超高清视频和 VR/AR/MR、智慧教育、远程健康医疗等 5 大领域应用走在全国前列。

河南：7 月 8 日，河南省政府办公厅印发《关于加快推进 5G 网络建设发展的通知》，提出，2019 年按照“郑州主发、多地联动、应用引领”的思路，加快郑州 5G 规模组网和全省 5G 试验网建设，加快推进新型研发机构建设，深化 5G 示范应用。初步实现郑州市及各地重点区域 5G 网络全覆盖，启动全省 5G 预商用。2020 年，启动全省 5G 规模化商用，持续完善城市、公路沿线及重点区域 5G 网络，巩固提升郑州 5G 网络枢纽地位。拓展 5G 应用场景和应用领域，积极培育数字经济新产业、新业态，持续拓展信息消费市场空间。

河北：8 月 2 日，为加快河北省 5G 产业发展和商用步伐，提升对河北省数字经济支撑作用，推动转型升级和高质量发展，河北省政府办公厅印发《关于加快 5G 发展的意见》，该意见明确了三个发展目标：1、到 2020 年底，冬奥会张家口赛区、石家庄市主城区实现 5G 网络覆盖，5G 基站 1 万个。其他各市（含定州、辛集市）主城区实现 5G 网络覆盖，5G 基站达到 7 万个，5G 用户数突破 1000 万户，5G 网络覆盖面和建设水平位居全国前列。2、到 2022 年，突破 5G 关键芯片与器件、应用软件、智能终端等一批关键技术，“1+3+N”发展格局快速形成，5G 产业主营业务收入突破 1000 亿元，带动数字经济及相关产业快速发展，建设具有国际重要影响力的 5G 产业创新引领区。3、到 2022 年，5G 示范应用场景超过 50 个，形成一批可复制可推广的典型案列，培育 100 家以上 5G 应用领域创新型企业，力争我省 5G 创新融合应用走在全国前列。

甘肃：7 月 8 日，甘肃省政府办公厅印发了《关于进一步支持 5G 通信网建设发展的意见》。该意见指出，各市州政府加快将辖区内 5G 站址专项规划纳入城乡发展规划。进一步深化“放管服”改革，简化审批流程，加快 5G 规模组网建设进度。意见特别明确：“中国铁塔甘肃省分公司要统筹其他电信运营企业的站址需求，集中报批、集中管理，有效提升社会资源利用水平。”该意见还对推动公共设施共享等提出要求，各市州政府要加快开放路灯杆、公安监控杆、城管监控杆、交通信号杆、交通指示牌、公交站

台、电力塔、广告牌等公共设施。推动成立智慧杆塔产业联盟，统筹规划建设智慧杆及配套资源，通过对已有基础设施进行统一标准的适应性技术改造，完成 5G 多功能杆应用部署，实现“一杆多用、综合复用”的应用效益，促进信息基础资源社会化共享和集约化应用，推进公共资源共建共享。

上海：6月28日，上海市政府印发《关于加快推进本市 5G 网络建设和应用的实施意见》，意见明确了上海近三年 5G 发展目标：1、2019 年，建设 5G 基站 1 万个，实现中心城区和郊区重点区域全覆盖，启动建设若干应用示范区，形成 10 项左右重点示范应用；2、2020 年，累计建设 5G 基站 2 万个，实现全市域覆盖，累计总投资超过 200 亿元，在 20 个垂直行业推进典型应用 100 项；3、2021 年，累计建设 5G 基站 3 万个，累计总投资超过 300 亿元，培育 100 家 5G 应用领域创新型企业，5G 应用产业规模超过 1000 亿元。意见还提出：1、将制定 5G 应用创新三年行动计划，推动“5G+4K/8K+AI”应用示范；2、推进 5G 与智能制造、工业互联网、大数据、人工智能、超高清视频、工控安全等深度融合，打造若干 5G 建设和应用先行示范区；3、出台 5G 产业发展三年行动计划，加快推进 5G 核心器件的研发和产业化，利用 5G 支撑 4K/8K 超高清视频产业发展。

山东：6月6日，为统筹推进 5G 网络建设，加快 5G 网络布局、示范应用和创新发展，率先打造 5G 先锋城市，济南市人民政府办公厅制定了《济南市促进 5G 创新发展行动计划（2019-2021 年）》。以率先打造 5G 先锋城市为目标，以实施 5G 通信基础设施建设、5G 融合应用、5G 创新发展三大任务为抓手，加快推动 5G 创新发展，按照有序有效推进的原则，确定具体行动计划如下：1、2019 年，推动 5G 规划布局和商用。编制 5G 通信基础设施专项规划，开展城市核心区、重要功能区、重要场所的 5G 商用，在智能网联汽车、工业互联网、智慧城市、超高清视频、智慧医疗、智慧旅游等典型场景推进开展 5G 试点应用；2、2020 年，推动 5G 规模化商用。实施 5G 通信基础设施专项规划，开展 5G 网络规模化商用部署，在民生服务、城市管理、产业发展等领域进一步丰富 5G 应用，培育一批 5G 创新发展新业态；3、2021 年，推动 5G 深度融合发展。初步打造成为基础设施完善、应用场景丰富、生态体系健全、万物互联的 5G 先锋城市。7月29日，青岛市工业和信息化局发布《青岛市 5G 产业发展行动方案（2019-2022 年）》（征求意见稿）公开征求意见，提出：1、到 2020 年，全市建成 5G 基站 4000 个，实现城区重点区域 5G 信号连续覆盖。2、到 2022 年，全市共建成 5G 基站 2.8 万个，实现重点城镇 5G 全覆盖，提升用户网络感知体验，打造针对各类业务场景的差异化定制网络与智能服务能力。3、到 2022 年，针对 5G 上述三类业务场景形成 100 项切实可行的应用示范，加速各行各业质量变革、效率变革、动力变革。4、到 2022 年，聚集 100 家具备产业潜力的强链补链企业，实现 5G 相关产业收入达到千亿规模。

江苏：7月29日，苏州市政府常务会议审议并原则通过了《关于加快推进第五代移动通信网络建设发展的若干政策措施》。其中《措施》提到：1、编制并发布苏州市信息基础设施空间布局规划（5G 规划），加快基站部署，2019 年底全市完成 5000 个基站建

设任务，到 2021 年底建成 23000 个以上基站。2、依托当地大院大所及龙头企业，布局 5G 关键技术和核心设备的研发，打造 5G 研发示范基地；3、支持 5G 创新平台建设。依托 5G 行业龙头企业，联合 5G 产业链企业及在苏高校院所，整合现有资源，面向前沿、关键、共性技术研发和应用，建设创新平台，引领 5G 相关行业发展；4、鼓励高校院所针对企业的技术需要和发展需要，结合企业技术攻关课题，重点培养一批高素质 5G 工程技术人才；建立苏州市 5G 专家库，为我市 5G 建设、应用和产业发展提供智力支撑。

四川：8 月 1 日，四川省人民政府发布《关于加快推进数字经济发展的指导意见》。《意见》提出到 2022 年，全省数字经济总量超 2 万亿元，成为创新驱动发展的重要力量。在 5G 产业方面，打造 5G 产业领域重点产品，构建 5G 完整产业链。超高清视频产业方面，加强超高清产业整体布局，打造国家超高清视听创新基地，争创国家超高清视频产业基地。7 月 25 日，成都市人民政府印发《成都市促进 5G 产业加快发展的若干政策措施实施细则》。《细则》明确支持在 5G 科技成果转化、5G 重点关键技术攻关方面给予补助。对围绕 5G 新产品开发和工艺改进等关键核心技术研发并实现产业化的技术创新项目，按项目技术研发投入的 15% 给予最高 200 万元补助。对在成都开展 5G 重大关键技术联合攻关的，给予最高 1000 万元补助。对符合条件的重大创新产品，给予最高 200 万元资助。《细则》明确支持建设 5G 产业技术研究院、5G 重点实验室、5G 工程研究中心、5G 企业技术中心，将分别给予不同标准的资金支持。

重庆：8 月，按照“守初心、担使命，找差距、抓落实”的总要求，重庆市通信管理局局长蔡立志带领课题组以 5G 发展的六大问题为导向深入调研，形成了《重庆市推动 5G 发展面临的问题及对策研究报告》，制定了解决 5G 发展难题的八大措施。1、推动建立重庆 5G 发展“1+3”协调工作机制，建议重庆市政府成立重庆市 5G 发展领导小组，下设通信管理部门牵头的网络建设推进工作组、大数据局牵头的产业发展推进工作组和市经济信息委牵头的产业发展推进组，区县参照设立，形成市区两级协同工作机制。2、加快 5G 基础设施建设，打造国内领先的 5G 精品网络。3、积极推动 5G 应用，打造具有西部地区特色的 5G 融合应用示范标杆。4、发挥制造业和区位优势，加快 5G 关联产业布局。5、以“优势互补、信息互享、资源互换、发展互惠”为基础，深化 5G 融合发展多方合作。6、降低 5G 网络建设和运营成本，提升 5G 电力保障能力。7、完善 5G 发展的配套措施，加强规划管理。制定《重庆市市政道路多功能杆应用技术导则》等标准，缩短 5G 基站建设在用地、规划、环保、市政开挖等许可环节的办理时间。8、争取各级政府部门的支持，推动重庆与工信部及四家电信企业集团进行 5G 发展战略合作，力争 2019 年~2022 年在重庆规划建设 5G 基站数位于西部前列。

湖南：6 月 19 日，湖南省工业和信息化厅和湖南省通信管理局联合印发《湖南省 5G 应用创新发展三年行动计划(2019-2021 年)》。《行动计划》提出网络建设、创新能力、应用融合、产业培育四方面行动目标。到 2021 年，湖南省基本完成 5G 规模组网并实现商用，能够满足典型垂直行业的 5G 网络商用需求；建成 10 个左右省级以上 5G 技术或

应用创新平台，形成一批具有原创性的科技及应用成果；“5G+”行动计划初见成效，在工业互联网、自动驾驶、超高清视频、网络安全、医疗健康、智慧城市、数字乡村、生态环保等重点领域，打造100个以上示范应用场景，形成一批特色鲜明、亮点突出、可复制可推广的行业应用标杆；建设10个左右5G创新创业基地，5G相关产业规模超过1000亿元，带动湖南全省数字经济规模达4000亿元。同时，《行动计划》提出加快5G网络基础设施建设、推进5G协同创新、深化5G行业应用和推动5G产业发展四方面的主要任务。在深化5G行业应用方面，重点提出5G+工业互联网、5G+自动驾驶、5G+超高清视频、5G+网络安全、5G+医疗健康、5G+智慧城市、5G+数字乡村、5G+生态环保八方面。

浙江：8月7日，宁波市政府官网发布了《宁波市5G应用和产业化实施方案》，方案提出：1、到2020年，累计建成5G基站6000个，实现中心城区、重点产业园区、港口、重点旅游区等重点区域5G信号连续覆盖，实现5G规模商用；2、到2021年，累计建成5G基站12000个以上，实现区县（市）城区、重点乡镇5G信号全覆盖；3、到2022年，5G基站累计达20000个，实现普通乡镇及以上区域5G信号全覆盖。

我们认为，各地政府对5G的建设热情，是基于发展5G产业对经济的拉动作用。从各地的方案可以看到，深入推进“放管服”改革，为5G基站建设开通绿色通道，是以上省份快速发展5G产业共同的抓手。

2、国务院印发《交通强国建设纲要》，大力发展智慧交通

事件：9月19日，中共中央、国务院印发了《交通强国建设纲要》（以下简称《纲要》）。《纲要》指出到2035年，基本建成交通强国。伴随着人们生活水平的提高，汽车已经普遍成为大多数人的代步工具，迅速走进了人们的家庭和生活中，随着汽车行业不断地迭代更新，交通行业问题也逐渐显现，《纲要》发布为国内交通问题的解决指明了方向。

《纲要》提到，大力发展智慧交通，推动大数据、互联网、人工智能、区块链、超级计算等新技术与交通行业深度融合。推进数据资源赋能交通发展，加速交通基础设施网、运输服务网、能源网与信息网络融合发展，构建综合交通大数据中心体系。

我们认为，智能网联产业是汽车、电子、信息、交通、定位导航、网络通信、互联网应用等行业领域深度融合的新型产业，是全球创新热点和未来发展的制高点。这次发布的《纲要》体现了政府层面对智能网联汽车发展的重视，以及对我国走在全球智能网联汽车前列的希冀。

政府对智能网联汽车的发展一直较为重视。2015年，国务院发布《中国制造2025》发展战略，其中首次涉及智能网联汽车的发展。2016年8月5日，国家发改委、交通部联合印发了《推进“互联网+”便捷交通促进智能交通发展的实施方案》，这是国家第一次就智能交通发布的总体框架和近期实施方案。

我们认为，首先这次的《纲要》是针对整个大交通体系而言，而智能网联汽车对交通发展又是至关重要的一环，另外则是因为目前智能网联汽车产业融合度不高。中国天然的制度优势有利于智能网联汽车跨领域、跨部门协作发展，科技变革的外部契机与汽车产业转型升级的内部动力兼备。不仅如此，我国还拥有规模超大、全球第一的汽车市场，也拥有较为强大的信息产业，但是智能网联汽车在国际上的发展仍处于初级阶段。

我们认为，智能网联要体现价值，消费者才会买单。现在看来，未来的智能化、网联化在产业中各占多少比例还不清楚，买单方是 B 端还是 C 端，都会影响产业的基础设施建设，这些还要随着产业链的发展逐步向前看。目前在道路基础设施和 5G 方面，中国的智能网联汽车有一些领先的优势，并且跟全球是并跑的阶段。

智能网联汽车一直有两条发展路径，一个是车的智能，一个是路的智能，之前汽车行业的呼吁更多的是围绕智能车端展开的，而值得注意的是，这次《纲要》在“路”的方面是有非常明确的信号的。我们认为，这次纲要形成了国家层面的智能网联汽车发展战略，《纲要》也会让智能网联汽车上下游企业目标更明确，资本的信心更足，投入得更加坚定。

3、美的、中国电信、华为三方联合发布《5G+智能工厂网络及应用白皮书》

事件：近日，在广州举行的粤港澳大湾区数字经济高峰论坛上，美的集团、中国电信与华为三方携手正式发布了《5G+智能工厂网络及应用白皮书（2019）》。

美的集团基础架构及信息安全部长伍旭辉、中国电信集团政企客户事业部副总经理陈树农、华为公司云核心网产品线战略与业务发展部总裁戴继盛等嘉宾共同出席本次论坛，参与了《5G+智能工厂网络及应用白皮书（2019）》的发布仪式。

此前，美的集团、中国电信与华为三方共同制定 5G+MEC+切片技术孵化出 5G+智能工厂解决方案。目前加载了 5G SA 切片+MEC 网络能力的智慧工厂已经落地美的集团佛山顺德微波炉和清洁产业园区。

白皮书的发布，标志着广东电信在 5G SA 2B 基础网络能力部署上，取得了突破性进展。目前，经过近 2 个月的现网部署及验证，广东电信与华为公司合作，已经完成 5G SA 开户、计费、不换卡不换号、语音、短消息、4/5G 互操作协同等多项基础网络能力的验证。从网络、开通受理、计费、终端等多方面为 5GSA 预商用进行了端到端的测试验证。整体测试验证涉及测试验证用例达到 150+。广东电信 5G SA 端到端全业务流程贯通，是中国电信推进 5G SA 部署的重要里程碑。

我们认为，本次发布的《5G+智能工厂网络及应用白皮书（2019）》，基于三方前期的合作研究成果以及对未来工业互联网的展望，希望能够打造 5G 在智能工厂领域的标杆网络方案和典型应用场景，引领 5G+MEC+切片在智能工厂领域的应用，加速产业发展。

该白皮书的联合发布标志着三方将共同致力于实现 5G 核心技术与工业互联网应用的深度融合，加快 5G+工业互联网领域的研究探索以及项目落地。

美的集团、中国电信、华为将继续根据国家战略和行业与产业需求，以 5G 为契机实践产业合作，开展 5G 技术与行业应用结合的研究、试验和部署，满足工业互联网对于网络化协同、智能化生产、个性化定制、服务化延伸等多样化需求，推动 5G 产业链成熟，打造合作、创新、共赢的 5G 生态圈，实现 5G 对生产网络的变革，赋能工业互联

网。

1.4. 行业前瞻

2019 亚太内容分发大会暨 CDN 峰会-上海站

(2019 年 9 月 24 日-25 日)

展会优势：由运营商科技媒体 AsiaOTT&VideoCTO 与 CDN 研究机构亚太 CDN 产业联盟联合在 GFIC 全球家庭互联网大会期间主办的“2019 亚太内容分发大会暨 CDN 峰会-上海站”，将于 9 月 24-25 日在上海举办。

拟邀的湖南、长沙企业包括湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司、湖南安悦网络信息有限公司、湖南映客互娱网络信息有限公司、湖南趣步网络科技有限公司、湖南互信众达商贸有限公司等 20 家企业，它们是 AsiaOTT 分析师根据亚太 CDN 产业联盟 CDN 大数据平台的 2000 多家有数据流量的湖南、长沙企业的数据中整理出来，20 家不分外企和中企，不分行业，不合并母公司，排名可用于参考但不分先后。这 20 家企业入选必须是他们公司备案的域名正在使用 CDN 在向全球用户分发内容，提供互联网服务。未来 5G 是互联网型公司除 FTTH 之外最重要的互联网内容分发渠道之一，因此亚太内容分发大会-上海站组委拟邀请这些互联网企业、CDN 公司、5G 运营商一起参与上海站“5G 分发”活动，推动未来 5G 应用发展。

会议主题：上海站是以“5G 分发”为主题的“CDN 行业千人会”。大会围绕当下 5G 热点，规划分发领袖、国际分发 2 个主论坛，视频分发、融合创新、MEC 分发、CDN 节点 4 个专题论坛，金秒奖颁奖盛典，VIP 欢迎晚宴，VIP 午餐交流会，30+品牌接待展台，共同探讨 5G 应用内容分发的技术和运营创新。拟邀以上海为中心华东地区上海、江苏、山东、安徽，浙江、江西、福建和华中地区湖南、湖北、河南的广电、视频、游戏、通信、电商、教育、金融、政务、体育、安防等领域 500+使用 CDN 企业出席，共同推动 CDN 与 5G 结合创新应用，推动华东地区企业 CDN 使用率、提高内容分发的效率，降低内容分的成本。

会议日程：2019 年 9 月 24-25 日，上海宝华万豪酒店·2F。

2. 近期重点推荐个股

烽火通信：烽火通信是中国光通信行业最具竞争实力的企业之一，也是少数集光纤、光缆、光棒、光芯片、光器件、光设备全产业链于一体的公司。1) 5G 引领超宽带时代，通信设备商获得发展红利。更高频段、更宽频谱和新空口技术使得 5G 基站带宽需求大幅提升，预计将达到 LTE 的 10 倍以上，5G 时代整个传输设备市场规模将超过 1300 亿元。2) 光通信设备投资窗口已经打开，烽火作为资质最纯的传输设备标的受益显著。预计 2018-2019 年移动基站新增数量保持低位，5G 传输带宽储备建设开启，FTTH 继续保持高速发展，资本开支向传输/接入网络倾斜，烽火全产品线保持稳定增长。3) 国产崛起，全球市场实现追赶。烽火地处国内 ICT 产业核心区武汉，技术水平和产品竞争力持续追赶国内双雄，有望成为国内通信设备领域强大的第三极，市场发展空间可观。

风险提示：竞争加剧风险；5G 网络部署不及预期风险。

中国联通：1、公司业绩显著提升，混改红利初步显现：由于公司持续深化实施聚焦战略，上半年主营业务收入增长较快，领先行业平均 4.1%，净利润同比大幅增长。移动主营业务收入达到人民币 843 亿元，同比增长 9.7%，大幅领先行业平均近 8 个百分点。同期销售费用仅增长 2.4%，手机终端补贴下降 52.3%。主要原因为公司发力流量经营，推出差异化产品。由于公司不断强化互联网化及差异化经营，凭借与外部混改战略投资者的合作，混改红利将进一步兑现为业绩增长。2、创新业务加快发展，未来成长可期：公司以云业务为引领，基于 SDN/NFV，面向政企用户提供云网一体化、智能化网络服务。上半年，公司云计算收入同比增长 39%，互联网专线收入同比增长 8%，凭借与先进互联网合作伙伴的积极合作，未来相关创新业务很可能成为公司业绩增长的重要推动力；3、有效管控成本，优化资本开支结构：公司资本开支控制良好，公司自由现金流再创历史新高，达到人民币 408 亿元。负债比率及财务费用大幅下降，资产负债率进一步下降至 43.5%，资产负债率同比下降 18pp，财务费用同比下降 92%，财务状况更趋稳健。资本开支结构的优化，提高了公司未来业务发展能力和控风险能力。

风险提示：竞争加剧风险，ARPU 值持续下滑风险。

海能达：国内外专网通信行业持续增长，受模转数及增量需求的影响，龙头公司充分受益。PDT、DMR、TETRA 及宽窄带融合的全线产品驱动收入快速增长。长期坚持较高研发投入，具备全球市场竞争力，专网通信龙头地位稳固。我们持续看好公司未来发展，公司是国内无线通信设备的龙头，产品线齐全，市场拓展及研发不断深入，预计公司将受益于未来无线通讯行业的快速发展。

风险提示：国内 PDT 推进缓慢；国外市场份额拓张低于预期；持续高费用投入等。

中国铁塔：目前运营商逐步剥离基础设施控制权，独立模式逐步成为铁塔市场的主流。移动通信的刚性需求，拉动塔类核心业绩稳步增长。公司“通信塔”与“社会塔互转”，降低资本开支成本。

风险提示：通信市场及运营商需求不及预期，公司订单量下降，业务下滑；5G 部署进展不及预期；基站建设不及预期。

3. 各子行业动态

数据来源：C114、飞象网、OFweek

3.1. 5G 设备商/运营商

1、近日，通过与爱立信共同完成独立组网（SA）架构的端到端测试，韩国移动运营商 SK 电讯（SKT）朝着 2020 年初实现 SA 5G 商业化的目标迈出一大步。

2、近日，在大陆市场以及美欧等众多地区纷纷失意后，HTC 开始把智能手机的重心

放在中国台湾。HTC 表示，公司会继续在台湾市场推出新机，但策略将更加审慎。Chen 认为，价格 1 万新台币以内的手机占据台湾手机市场 6 成的销售份额，所以这一产品线会是公司发力的主要方向。

3、近日，华为 Green 5G Power 解决方案凭借对移动网络节能减排的卓越贡献，荣获可持续发展大奖。该奖项设立的目的是鼓励为联合国可持续发展目标做出贡献的企业，本次获奖充分肯定了华为通过创新的 ICT 技术使能“绿色数字经济”的持续努力和贡献。

4、近日，在中国电信 5G 云网产品发布会上，一款面向政企客户的通用型 5G SA 切片产品“5G 云专线”吸引了在场业内人士的高度关注。这一基于 5G 端到端切片能力的基础网络产品低调亮相，标志着运营商 5G SA 网络切片产品化正式启动。

5、近日，美国高通 17 日宣布，完成收购 RF360 控股新加坡有限公司剩余股份，高通表示，这是 5G 策略布局和领先业界又一重要里程碑，通过收购，高通获得射频前端（RFFE）滤波相关技术 20 多年的经验，未来能提供客户从数据机到天线等完整端到端解决方案。

6、近日，LG Uplus 的 5G 市场份额比其在韩国的整体零售市场份额高出九个百分点，这得益于其对 AR 和 VR 内容的重视。在竞争激烈的市场中，差异化网络质量和价格难度很大，而运营商已经成功地将 AR 和 VR 内容用作 B2C 5G 服务的引人注目的用例，并作为独特的内容来源驱动用户购买。

7、近日，SK 电讯表示 SA 提供的连接时间比目前 NSA 的速度快两倍以上，数据处理效率提高了三倍。“5G SA 数据通信的成功将成为真正的 5G 时代的基石，并将成为整个行业创新和变革的基础。”

8、近日，中兴通讯 5G 承载旗舰产品 ZXCTN 9000-18EA 在中国联通郑州中原数据基地顺利完成测试，充分验证了该产品的单槽 1T 接入能力和整机 18T 吞吐量以及多业务承载等关键能力，可为即将展开的 5G 等业务承载提供网络支撑和服务。

9、近日，2019 年至 2022 年，贵州省 5G 建设投资将累计完成 200 亿元，5G 基站规模累计达到 3.2 万个，全省电信业务收入累计达到 1200 亿元，软件和信息技术服务业（全口径）收入累计达到 2000 亿元，电子信息制造业产值累计达到 4000 亿元。

10、近日，大唐网络 5G 产业华中总部基地项目已于日前通过南昌市委市政府相关决策程序，正式落地江西省南昌市。以加速 5G 商业应用落地为方向，聚焦 5G 微基站产业，共同建设南昌“5G+”产业生态。

11、近日，铁塔智联技术有限公司一周内再下两城，相继与中国太平洋财产保险股份有限公司、商汤集团有限公司签署战略合作协议，这也标志着这家公司的社会影响力正在不断加强。

12、近日,东莞市公共资源交易中心受东莞市政务服务数据管理局的委托,于2019年9月16日就东莞市“数字政府”建设项目。经评审,华为技术有限公司、华为海洋网络有限公司联合体被推荐为第一成交候选供应商;广东南方通信建设有限公司被推荐为第二成交候选供应商;江苏航天大为科技股份有限公司被推荐为第三成交候选供应商。

13、近日,中国联通内蒙古呼和浩特分公司联合华为创新地完成基于5G微波+5G多频多模室内数字系统的综合解决方案,实现了呼和浩特火车站的5G全覆盖,用户体验达到1Gbps以上。

14、9月19日,由中国电信携手高通公司举办的第十一届天翼智能生态博览会在广州正式开幕。本届博览会重点聚焦5G、物联网、智慧家庭、DICT、云和大数据以及互联网金融等诸多领域,集中展示了中国电信近几年在5G、大数据、人工智能等方面的最新成果。

15、据OpenSignal数据的最新调查显示:美国5G设备用户可体验的最大下行速率继续保持领先地位,5G峰值下行速率达到1.82Gbps,与7月时的测评数据持平,紧随其后的是澳大利亚(1.29Gbps)、瑞士(1.24Gbps)和韩国(1.14Gbps)。

16、近日,中国电信牵头全球5G产业,共同制定《5G SA部署指南》。该指南将梳理全球5G SA产业链发展情况,总结5G SA系统部署经验,深入阐述SA核心技术、部署演进、终端、测试评估、业务应用等焦点问题。

17、近日,中兴通讯联合中国移动嘉兴分公司在嘉兴企业完成5G叉车式AGV作业等5G MEC应用部署,积极打造5G智慧工厂,提升企业竞争力。中兴通讯助力企业实现了5G叉车式AGV作业,基于5G网络和MEC平台,实时采集运行线路的视频图像,通过5G无线网络传输到部署在MEC上的控制服务器,实现远程监控和控制。

18、近日,中国电信5G产业创新联盟理事会成立大会在广州召开,联盟以“聚合产业伙伴,探索5G创新应用,构建5G产业生态,推动5G成熟发展”为宗旨,致力于接应国家5G创新发展战略,携手合作伙伴,共创5G业务发展。大会上,中兴通讯当选为首届副理事长单位,中兴通讯副总裁石铨作为副理事长单位代表进行发言。

19、近日,黑龙江联通与黑龙江中医药大学附属第二医院、华为技术有限公司签署三方合作协议,共建面向5G应用的“互联网+”智慧医疗服务体系。

20、9月19日,中国移动5G+农业数字化大会在吉林长春召开,会议围绕“产业兴旺助推乡村振兴”的主题展开研讨,成立了“5G农业数字化联盟”,标志着农业信息化进入5G时代。5G农业数字化联盟初始成员包括科研院校、龙头企业、涉农信息化服务商等十余家单位,共建开放共赢农业新生态。

3.2. 互联网等

1、近日,中国移动连续发布4条2020年GPON设备扩容部分单一来源采购信息公

告，华为、中兴、烽火、上海诺基亚贝尔分别中标。

2、近日，中国卫星导航与位置服务第八届年会暨中国北斗应用大会在郑州举行。北斗卫星导航系统工程总设计师杨长风在会上表示，北斗卫星导航系统坚持开放合作、资源共享，先后与美国 GPS、俄罗斯格洛纳斯卫星导航系统实现兼容互操作，预计 2020 年完成北斗全球系统的全面建设。

3、近日，山西省政府日前印发了加快推进数字经济发展的实施意见和若干政策，提出到 2022 年，山西将推动建成 5G 基站 3 万个，实现全省重点区域全覆盖。

4、近日，第十一届英特尔互联网数据中心峰会举办。峰会以“数起云涌·智构未来”为主题，国内众多知名云计算厂商、新兴互联网厂商的产业合作伙伴共聚一堂，就数据洪流时代下，云计算行业发展的前沿趋势，以及互联网新技术与服务的创新实践进行了深入探讨。

5、近日，联通日前公布集团 IP-RAN 设备产品公开招募结果，上海诺基亚贝尔股份有限公司和中兴通讯股份有限公司成功入选合格供应商。

6、近日，中国移动 2019-2020 年干式变压器产品集采，中标候选人公示，广州广高高压电器、江苏中天伯乐达等 4 家企业中标。广州广高高压电器以最低投标价 13500 万元，获得 40% 份额；江苏中天伯乐达以次低价 16196.3 万元，获得 30% 份额；广州中车骏发报价 16954.3 万元，获得 20%；海南金盘智能报价最高 17348.14 万元，仅获得 10% 的份额。

7、近日，2019 年第二季度 IT 安全硬件市场厂商整体收入为 6.02 亿美元（约合 41.1 亿元人民币），半年度 IT 安全硬件市场整体收入为 10.97 亿美元（约合 74.8 亿元人民币），较 2018 年上半年同比增长 9.48%。

8、近日，台湾媒体密集报道，法国 Orange 前副总裁 Yves Maitre 接任 HTC 首席执行官职务，创始人王雪红专任董事长，负责企业战略制订。这是 HTC 继卓火土、周永明、王雪红之后的第四任首席执行官。

9、近日，中国移动开启 2018-2019 年通信工程设计与可行性研究第三批补充采购，将采购北京、山东、河南、广西、云南、陕西 6 个省分公司的通信工程设计与可行性研究的补充采购，项目总预算达 51.12 亿元。

10、IDC《2019 年第二季度中国 IT 安全硬件市场跟踪报告》显示，2019 年第二季度 IT 安全硬件市场厂商整体收入为 6.02 亿美元，半年度 IT 安全硬件市场整体收入为 10.97 亿美元，较 2018 年上半年同比增长 9.48%。

11、韩国 LG U+官网 9 月 17 日报道，LG U+和移动数据公司 Kakao Mobility 签署“基于 5G 的未来智能交通服务”谅解备忘录，将共同构建自动驾驶环境和开发新的智能交通解决方案。

12、9月17日，中国移动研究院召开“畅想未来”6G系列研讨会第一次会议，200余位技术专家出席，共同探讨6G的愿景、需求及潜在关键技术。本次研讨会汇聚了产学研用各方力量，为业界寻找6G研究方向提供了重要的参考。

13、近日，国家广播电视总局广播电视规划院与北京爱奇艺科技有限公司牵头召开了《互联网互动视频数据格式规范》行业标准（以下简称《互动标准》）启动会，该会议通过了多项统一的数据格式标准。

14、昨日，工信部运行监测协调局发布了前8月通信业主要指标。经营指标数据显示，我国通信业前8月实现营业收入10135亿元，同比下降0.1%；其中电信业务收入8881亿元，同比下降0.02%，表现均相对平稳。

15、因预计华为新机型无法预装谷歌GMS，日本通信运营商NTT docomo计划不采购华为的5G智能手机。NTT计划在2020年春季开始5G商用服务并销售5G手机，但是并不打算和华为开展采购谈判。

4. 本周报告观点

一、《崇达技术深度研究：转型中大批量市场，受益5G产业推进，持续看好业绩稳增长》

崇达技术是领先的PCB供应商：崇达技术持续深耕PCB行业，致力于与提供一站式的PCB服务，目前已经覆盖1000多家客户，50多个国家和地区，是领先的PCB供应商。根据Prismark的最新数据，2018年崇达技术在全球PCB百强企业排名第32位，比2017年前进7位。

产业趋势及市场需求持续利好：首先对于传统PCB市场来说，国内优质大型内资企业竞争优势逐步显现，崇达技术业绩将持续受益传统PCB市场的产业集中化及产能转移。其次对于通信PCB市场来说，技术难度大、进入壁垒较高，随着5G基站的建设基站数稳增长以及天线技术的演进，直接拉动PCB板的数量与性能的提升，我们认为，未来通信PCB板将迎量价齐升的利好局面。

核心技术快速迭代升级，前瞻性部署正当时：2014-2018年研发支出同比增速一直保持10%以上，稳定的资本开支铸造崇达技术领先的技术优势，目前在11项主要产品中，运用的69项核心技术均为自主研发，同时也在最小芯片厚度、最小线宽间距、等多个关键技术方面实现技术的更新与迭代。我们认为未来崇达技术也将继续加大研发支出力度，加快核心技术研发进度，目前崇达技术在研的项目有9项，核心技术42项。

转型中大批量市场，推进高毛利的高端板生产：首先，2016年正式进入中大批量市场，产业线不断丰富，开阔营收成长空间，2018年，崇达技术中大批量订单的销售面积占比达70%，在新增的订单金额中，70%是中大批量订单。其次：近三年高端板毛利率平均比中低端板毛利率高出4个百分点，说明高端板业务盈利能力更强，因此崇达技术积

极引入柔性生产线，打通智能制造，全面推动高端板生产。

PCB 行业保持景气，崇达科技业绩将持续收益：未来全球 PCB 市场将维持稳定增长态势，并且 5G 系统在 2018 年已经开始少量应用，也将持续助力 PCB 市场。据前瞻产业研究院预计，到 2020 年，全球 PCB 产值将达到 718 亿美元，2024 年将超越 750 亿美元。其中，中国大陆 PCB 产值占比将不断提升。随着产业集中化及产能转移，我们认为崇达技术作为国内的主要供应商将持续受益。

盈利预测与投资评级：我们预计崇达技术 2019 年-2021 年的营业收入分别为 43.01 亿元、52.72 亿元以及 66.06 亿元，EPS 分别为 0.79 元、1.02 元及 1.29 元，对应的 PE 估值分别为 27.13/21.06/16.72X，首次覆盖给予“买入”评级。

风险提示：5G 产业进度不及预期；运营商资本开支不及预期。

5. 上市公司动态

【永鼎股份】第九届董事会第一次会议：审议通过《关于公司使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》；《关于新增对全资子公司对外担保预计额度的议案》《关于召开公司 2019 年第三次临时股东大会的议案》。

【光迅科技】：2019 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于为董监高购买责任险和人身意外险的议案》《关于聘请 2019 年度审计机构的议案》《关于选举公司第六届董事会非独立董事的议案》《关于选举公司第六届董事会独立董事的议案》

【邦讯技术】：邦讯技术股份有限公司 关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告。

【东软载波】：青岛东软载波科技股份有限公司减资公告，第三届董事会第十五次会议和 2019 年第二次临时股东大会审议通过了《关于回购注销离职激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》。

【高鸿股份】：大唐高鸿数据网络技术股份有限公司第八届第三十三次董事会决议公告审议通过《关于变更大唐高鸿科研及产业发展基地项目方案的议案》同意公司放弃前期与合作方北京四季兴海网络信息技术有限公司开发建设大唐高鸿科研及产业发展基地对应四季兴海的间接权益。

【二六三】：2019 年第二次临时股东大会决议公告审议通过《关于调整 I-Access 募投项目经济效益评价指标的议案》、《关于变更募集资金投资项目的议案》

【闻泰科技】：截至本公告披露日，云南省城投、西藏风格、西藏富恒、鹏欣智澎、国联集成电路、格力电器、智泽兆纬持有的合肥中闻金泰股权已过户至公司名下，合肥中闻金泰已完成了工商变更登记并取得了合肥市市场监督管理局换发的营业执照。公司目前直接持有合肥中闻金泰 54.51%股权，通过全资子公司上海中闻金泰资产管理有限公

司间接持有合肥中闻金泰 45.49%股权，合计持有合肥中闻金泰 100%股权。

【*ST 信威】:公司控股股东王靖先生在西部证券、国信证券分别进行了股票质押式回购交易 7,000 万股、4,870 万股，因王靖先生未按约定对上述质押股票进行回购等原因，上述质押的 7,000 万股股票被西部证券申请强制执行，上述质押的 4,870 万股被司法冻结；截至目前，控股股东王靖先生持有的北京天骄的 97%股权(占王靖先生持有的北京天骄股权的 100%)被第二轮司法冻结；鉴于公司本次重大资产重组的交易标的为北京天骄的控股权或其旗下资产，其 97%的股权被司法冻结可能会加大本次重大资产重组的不确定性。

【共进股份】:深圳市共进电子股份有限公司 高级管理人员减持股份结果公告。

【中兴通讯】: 第八届董事会第九次会议审议通过了《关于继续购买“董事、监事及高级职员责任险”的议案》、《关于聘任高级管理人员的议案》。

【武汉凡谷】: 2019 年 9 月 19 日，公司收到孟庆南先生的《关于股份减持计划进展的告知函》，孟庆南先生于 2019 年 9 月 16 日至 18 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 5,165,900 股，占公司总股本的 0.9149%。

【南京熊猫】: 2019 年 9 月 18 日，中电熊猫将南京熊猫 18,276,000 股 A 股换购对应市值的嘉实中证央企创新驱动交易型开放式指数证券投资基金基金份额，9,138,000 股 A 股换购对应市值的博时中证央企创新驱动交易型开放式指数证券投资基金基金份额。

【杰赛科技】: 证监会核准杰赛科技向合格投资者公开发行面值总额不超过 4 亿元的公司债券。本次公司债券采用分期发行方式，首期发行自中国证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自中国证监会核准发行之日起 24 个月内完成。

【星网锐捷】: 鉴于现有业务萎缩，子公司已无业务运作，并且已无在岗人员，因此公司拟申请对控股子公司爱伟迅进行清算并注销，并授权公司管理层按照法定程序办理清算、注销等相关事宜。

【盛路通信】: 2019 第三次股东大会通过了关于变更募投项目及部分募集资金用途的议案。

6. 风险提示

1. 中美贸易摩擦缓和低于预期。
2. 运营商收入端持续承压，被迫削减建网规模或者向上游压价。
3. 国家对 5G、物联网等新兴领域扶持政策减弱，运营商部署 5G/NB 网络意愿减弱，进度不及预期。
4. 5G 标准化和产品研发进度不及预期，产品单价大幅提升，商用部署时间推迟。

5. 运营商削减对物联网模块的补贴, 削减对 5G 终端的补贴, 导致产业链发展变缓。
6. 5G 应用相关技术支持力度不达预期, 终端拓展进度不及预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于大盘 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对大盘-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

