

中美贸易战缓和，韩国5G商用

通信行业周报 2018年第1期

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨0.34%，深圳成指上涨0.59%，沪深300指数上涨0.93%，通信（申万）指数上涨1.90%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨2.17%，通信运营（申万）上涨0.35%，设备子板块获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 中国电信：11月29日起在全国范围内试商用VoLTE。
- 2) 中国广电正在申请移动通信资质和5G牌照。
- 3) 韩国三大运营商12月起正式商用5G服务。

公司重要公告

- 1) 高升控股：关于收购资产的进展公告。
- 2) 光迅科技：收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈意见回复的公告。
- 3) 华星创业：关于转让互联港湾部分股权的进展公告。
- 4) *ST大唐：关于筹划重大资产重组的提示性公告。
- 5) 广和通：关于取得发明专利证书的公告。
- 6) 日海智能：关于全资子公司收到中选结果通知书的公告。
- 7) 邦讯技术：关于控股股东部分股份被动减持的公告。
- 8) 汇源通信：关于公司总经理辞职的公告。
- 9) 东土科技：关于参股公司首发获中国证监会发审委审核通过的公告。
- 10) 宜通世纪：关于公司及子公司涉及诉讼事项的进展公告。

周策略建议

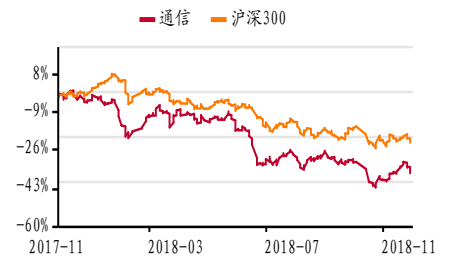
中美贸易战的缓和，短期有利于提升A股市场整体的风险偏好。通信板块关注前期受贸易战负面影响下跌比较多的标的，有望迎来超跌反弹，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、中际旭创（300308.SZ）等。

韩国5G通信商用，5G板块持续受市场关注。韩国运营商在12月1日开始提供5G通信商用服务，标志着全球5G商用部署落地的进程在加快。我们国内5G有望明年发放牌照，落地大规模建设的时间也越来越近。我们建议早期重点关注通信设备厂商的投资机会，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期。

一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607875

邮箱：caol@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《5G和数据中心建设拉动光模块需求》
《通信》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国电信：11月29日起在全国范围内试商用VoLTE	4
2.2.	中国广电正在申请移动通信资质和5G牌照.....	5
2.3.	韩国三大运营商12月起正式商用5G服务	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	高升控股：关于收购资产的进展公告	5
3.2.	光迅科技：收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈意见回复的公告	6
3.3.	华星创业：关于转让互联港湾部分股权的进展公告	6
3.4.	*ST大唐：关于筹划重大资产重组的提示性公告	6
3.5.	广和通：关于取得发明专利证书的公告	7
3.6.	日海智能：关于全资子公司收到中选结果通知书的公告.....	7
3.7.	邦讯技术：关于控股股东部分股份被动减持的公告	7
3.8.	汇源通信：关于公司总经理辞职的公告	7
3.9.	东土科技：关于参股公司首发获中国证监会发审委审核通过的公告.....	8
3.10.	宜通世纪：关于公司及子公司涉及诉讼事项的进展公告.....	8
4.	周策略建议	8
5.	风险提示	9

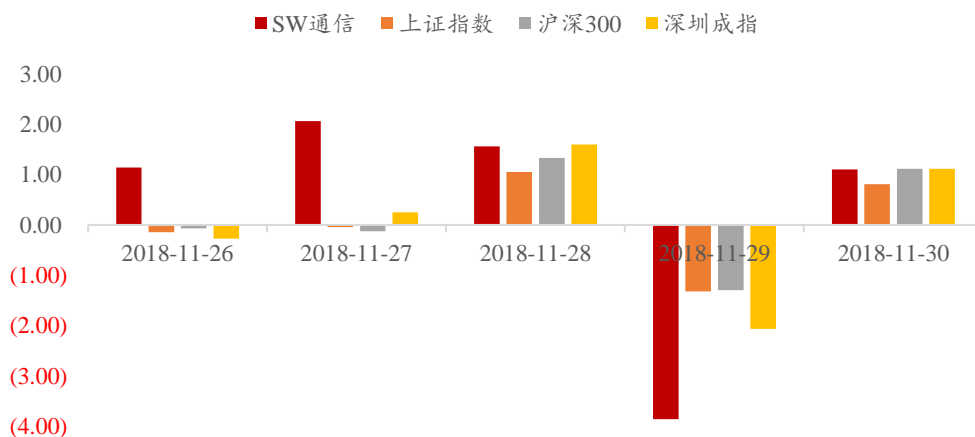
图表目录

图表 1：本周通信板块走势 (%)	3
图表 2：通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)	3
图表 3：本周通信板块涨跌幅前五 (%)	4
图表 4：近三年内板块估值 TTM 对比	4

1. 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 0.34%,深圳成指上涨 0.59%,沪深 300 指数上涨 0.93%,通信(申万)指数上涨 1.90%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 2.17%,通信运营(申万)上涨 0.35%,设备子板块获得超额收益。

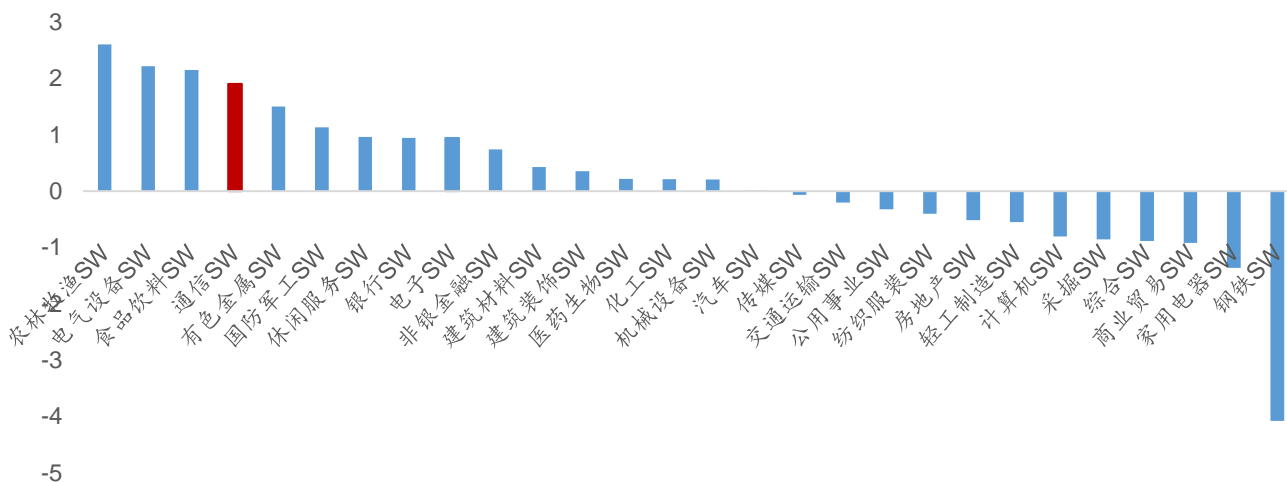
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)上涨 1.9%, 上涨幅度在 28 个一级行业中排名第四。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是吉大通信、东方通信、鼎信通讯、新海宜、永鼎股份;跌幅前五的股票为九有股份、*ST 凡谷、立昂技术、澄天伟业、北讯集团。

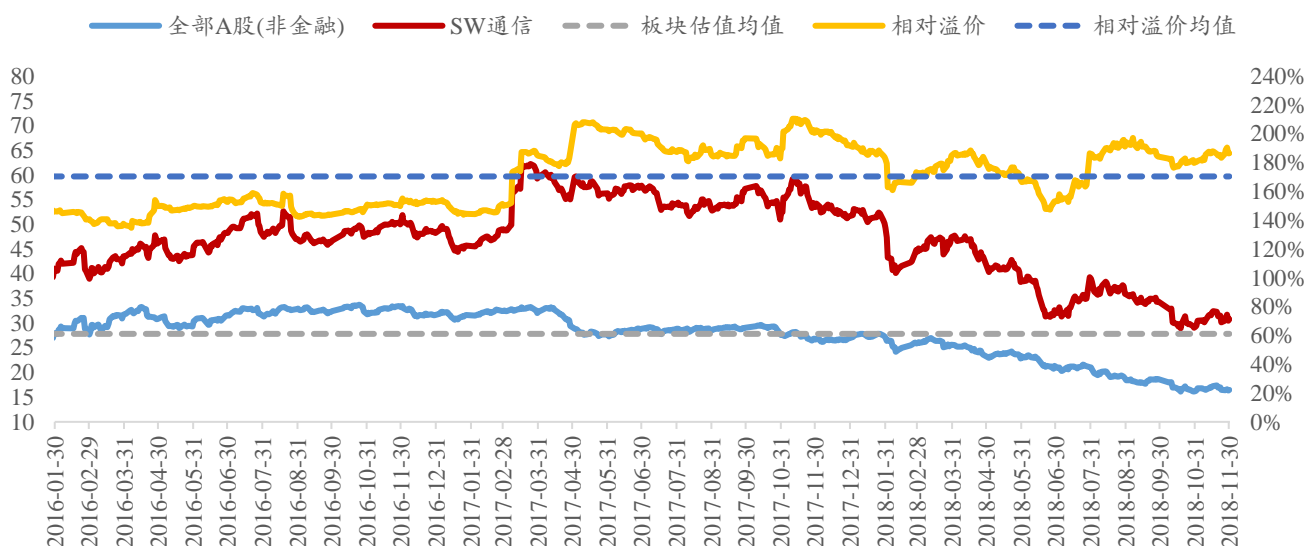
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300597.SZ	吉大通信	31.05	600462.SH	九有股份	(8.13)
600776.SH	东方通信	26.68	002194.SZ	*ST 凡谷	(8.03)
603421.SH	鼎信通讯	22.01	300603.SZ	立昂技术	(6.27)
002089.SZ	新海宜	19.02	300689.SZ	澄天伟业	(6.27)
600105.SH	永鼎股份	16.81	002359.SZ	北讯集团	(5.48)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2018 年 11 月 30 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 30.77 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.87。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 中国电信: 11 月 29 日起在全国范围内试商用 VoLTE

根据媒体报道, 中国电信将从 11 月 29 日起, 在全国范围内试商用 VoLTE 业务, 但是目前苹果手机暂不支持 VoLTE 业务。中国电信 10 月份的运营数据显示, 其移动用户总数达到了 2.97 亿户, 也就是说, 从 11 月 29 日起, 将有近三亿的电信用户享受到 VoLTE 所带来的便利。在此前举行的 2018 中国电信智能终端技术论坛上, 中国电信市场部副总经理陆良军表示, 中国电信 VoLTE 分为三步走, 在今年 10 月进行全网试商用; 2019 年 6 月进行规模商用; 同时推进 VoLTE 成为终端默认语音方案。

点评: VoLTE 即 Voice over LTE, 是基于 IMS 架构在 4G 网络全 IP 条件下的端到端语音方案, 具有语音通话接续快、清晰度高和视频通话分辨率高、画质

流畅等特点，通信体验显著优于微信等 OTT 业务。VoLTE 业务的推出，可为 4G 手机用户提供更多的音视频通话选择，带来更好的移动网络业务体验。

2.2. 中国广电正在申请移动通信资质和 5G 牌照

11 月 26 日，日前，国家广播电视总局在贵阳召开推进全国“智慧广电”建设现场会。据会议的信息显示，在更高层面的高度重视和亲自推动下，工信部已经同意广电网参与 5G 建设，国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照。

点评：在中宣部领导下，总局正在积极推进全国有线电视网络整合和互联互通平台建设，争取尽快形成“全国一张网”，进一步提升网络业务创新和开发能力，有效解决分散经营、用户持续流失的窘况。国网公司正在申请移动通信资质和 5G 牌照，这意味着广电与电信运营商处在三网融合的同一起跑线上。有线电视网络最大的短板是网络承载能力不够，即各省分散运营难以跨越传输，由于全国一网整合尚未完成和网络升级改造相对滞后，如果广电积极承建广电网络的改造升级，这将有利于提升通信行业的资本支出，利好相关公司，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、亨通光电（600487.SH）等。

2.3. 韩国三大运营商 12 月起正式商用 5G 服务

北京时间 11 月 30 日消息，来自韩国先驱报的报道称，韩国三大电信运营商 SK 电讯（SK Telecom）、韩国电信（KT）和 LG U+（LG Uplus）将共同于本周六（12 月 1 日）正式宣布商用全球首批 5G 服务。从 12 月 1 日起，三家运营商计划首先使用移动路由器而非智能手机来提供 5G 服务。针对智能手机的 5G 服务预计将于明年 3 月上市。

点评：韩国在全球率先商用化 5G 网络，标志着 5G 网络已经走入人们生活，国内 5G 大规模建设也越来越近。LG U+则选择了华为、诺基亚和三星电子作为其 5G 电信设备供应商，成为唯一一家与中国领先电信设备供应商合作的韩国移动运营商。海外运营商因为信息安全等因素不采用国内通信设备系统，一方面我们要保持更开放的心态去面对海外，建立信任；另一方面，也说明国内通信设备系统已经具备全球竞争力。5G 建设，承载先行，我们建议早期聚焦承载网络建设的相关标的的机会，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）等。

3. 公司重要公告

3.1. 高升控股：关于收购资产的进展公告

高升控股股份有限公司于2018年10月24日与中电智云控股有限公司(以下简称“中电智云”)签订了《资产购买框架协议》,公司拟以人民币4亿元的价格(暂定)受让中电智云持有的中通科云数据科技(连云港)有限公司和中通科云置业(连云港)有限公司的100%股权。基于公司实际状况,经公司与中电智云友好协商,决定终止上述资产收购的交易。

3.2. 光迅科技: 收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》反馈意见回复的公告

武汉光迅科技股份有限公司于2018年11月1日收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(181426号)(以下简称“反馈意见”)。相关中介机构与公司根据《反馈意见》进行了认真核查和落实,并按照《反馈意见》的要求对有关问题逐一进行了分析和回复,现根据要求予以公开披露,回复内容详见2018年11月26日刊登于深圳证券交易所网站(www.szse.cn)的关于《武汉光迅科技股份有限公司、申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于武汉光迅科技股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》。

3.3. 华星创业: 关于转让互联港湾部分股权的进展公告

杭州华星创业通信技术股份有限公司于2018年10月8日披露《关于转让互联港湾部分股权暨重大关联交易的公告》(公告编号:2018-062)(以下简称“转让公告”),公司与杭州大程科技有限公司(以下简称“大程科技”)等于2018年9月28日签署《杭州大程科技有限公司与杭州华星创业通信技术股份有限公司等关于北京互联港湾科技有限公司之股权转让协议》(以下简称“互联港湾股权转让协议”),公司以133,333,333.00元的价格向大程科技转让持有的北京互联港湾科技有限公司(以下简称“互联港湾”)34.00%股权,转让后大程科技合计持有互联港湾34.00%股权。大程科技、公司均为同一实际控制人程小彦控制的企业,故大程科技为公司关联法人,本次股权转让构成关联交易。

3.4. *ST大唐: 关于筹划重大资产重组的提示性公告

公司正在筹划将持有的成都大唐线缆有限公司(以下简称“成都线缆”)46.478%股权转让给烽火通信科技股份有限公司。根据交易双方签署的《股权转让框架协议》,本次交易以具有证券业务资格的评估公司对标的资产以2018年9月30日为评估基准日进行整体评估的结果为依据,由交易双方协商确定交易价格,交易价款以现金方式支付。本次交易完成后,公司将回笼部分资金,专注于发展芯片、终端及其他网络服务等核心优势业务,集中资源强化公司核心竞争力,优化公司的资产质量和盈利能力,提升公司价值。

3.5. 广和通：关于取得发明专利证书的公告

深圳市广和通无线股份有限公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项。本发明专利提供一种在 Android 平台下集成 JT/T808 程序的方法和系统，是公司主要技术之一，已应用于公司产品之中。本发明专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响，但有利于公司充分发挥知识产权优势，形成持续创新机制，提升公司的核心竞争力。

3.6. 日海智能：关于全资子公司收到中选结果通知书的公告

日海智能科技股份有限公司的全资子公司日海通信服务有限公司（以下简称“日海通服”）参与了“中国联合网络通信有限公司重庆市分公司（以下简称“重庆联通”）水土 IDC3 号楼轻资产建设的合作单位（第二次）项目”的招商，近日日海通服收到招商代理机构中仪国际招标有限公司发出的《中选结果通知书》，确认日海通服中选“中国联合网络通信有限公司重庆市分公司水土 IDC3 号楼轻资产建设的合作单位（第二次）项目”。本次招商项目是日海通服与重庆联通积极响应重庆市加快发展战略新兴产业的政策，在大型互联网数据中心建设及运营方面的重要合作。日海通服作为综合性通信网络服务商，本次中选“中国联合网络通信有限公司重庆市分公司水土 IDC3 号楼轻资产建设的合作单位（第二次）项目”，展现了日海通服在数据中心的设计、施工、运营和维护方面的综合实力。预计日海通服本年及未来可形成资产和收入的增加，本次中选对公司在项目合同期内的经营业绩存在积极影响。公司对本次招商的招商方不存在业务依赖，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

3.7. 邦讯技术：关于控股股东部分股份被动减持的公告

邦讯技术股份有限公司于 2018 年 9 月 22 日披露了《关于控股股东及其一致行动人可能被动减持公司股票的预披露公告》（公告编号：2018-110）。具体内容详见公司在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上发布的公告。截至 2018 年 11 月 28 日，公司控股股东、实际控制人张庆文先生及其一致行动人戴芙蓉女士质押本公司股份合计 163,127,610 股，涉及违约处置的股份数合计 163,127,610 股，占其合计直接持有公司股份数量的 98.0325%，占公司总股本的 50.9710%。截至目前，张庆文先生及其一致行动人戴芙蓉女士合计发生被动减持 6,398,390 股，占公司总股本的 1.9992%。后续不排除相关质权人对张庆文先生及戴芙蓉女士质押的股份继续进行处置，直至处置股份所获金额覆盖质押股份融出的本金及相关利息。敬请广大投资者注意投资风险。

3.8. 汇源通信：关于公司总经理辞职的公告

四川汇源光通信股份有限公司董事会于 2018 年 11 月 28 日收到公司总经理方程

先生提交的书面辞职报告, 方程先生因个人原因, 申请辞去所担任的公司总经理职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。截至本公告披露之日, 方程先生未持有公司股票, 亦不存在应当履行而未履行的承诺事项。

3.9. 东土科技：关于参股公司首发获中国证监会发审委审核通过的公告

据中国证券监督管理委员会网站 (<http://www.csrc.gov.cn>) 公告, 北京东土科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 参股的上海瀚讯信息技术股份有限公司 (以下简称“上海瀚讯”) 首次公开发行股票申请于 2018 年 11 月 27 日获得中国证监会第十七届发行审核委员会 2018 年第 179 次会议审核通过。截至本公告披露日, 公司持有上海瀚讯股份 4,545,455 股, 占其首次公开发行股票前总股份的 4.55%, 该部分股权自上海瀚讯上市之日起 12 个月内不得转让。

3.10. 宜通世纪：关于公司及子公司涉及诉讼事项的进展公告

2018 年 11 月 27 日, 广东宜通世纪科技股份有限公司全资子公司深圳市倍泰健康测量分析技术有限公司 (以下简称“倍泰健康”) 收到深圳市福田区人民法院出具的《民事裁定书》【(2018) 粤 0304 民初 34313 号】和《查封、冻结、扣押财产通知书》【(2018) 粤 0304 执保 4679 号】。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则 (2018 年修订)》披露相关规定。近日, 公司收到深圳市福田区人民法院出具的《民事裁定书》【(2018) 粤 0304 民初 34313 号】和《查封、冻结、扣押财产通知书》【(2018) 粤 0304 执保 4679 号】, 因在诉讼事项中, 原告李明君向法院提出财产保全申请, 法院判决查封扣押或冻结被告名下价值 23,078,744 元的财产。

4. 周策略建议

贸易战缓和有望提升国内 A 股整体市场的风险偏好, 短期有利于估值提升。中国国家主席习近平与美国总统特朗普周六 (12 月 1 日) 的会晤, 美国暂缓原定在明年 1 月 1 日提高中国商品关税的计划, 中国承诺向美国购买大批农业及能源商品, 美国设下了 90 天的谈判期, 为僵持多月的贸易战问题带来突破。中美贸易战的缓和, 短期有利于提升 A 股市场整体的风险偏好。通信板块关注前期受贸易战负面影响下跌比较多的标的, 有望迎来超跌反弹, 建议关注中兴通讯 (000063.SZ)、中际旭创 (300308.SZ) 等。

韩国 5G 通信商用, 5G 板块持续受市场关注。韩国运营商在 12 月 1 日开始提供 5G 通信商用服务, 标志着全球 5G 商用部署落地的进程在加快。我们国内 5G 有望明年发放牌照, 落地大规模建设的时间也越来越近。我们建议早期重点关注通信设备厂商的投资机会, 建议关注中兴通讯 (000063.SZ)、烽火通信 (600498.SH)。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810