

联通5G终端路线图曝光，移动开通4.9G基站

通信行业周报 2018年第3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，上证综指下跌0.47%，深圳成指下跌1.35%，沪深300指数下跌0.49%，通信（申万）指数下跌0.49%，和沪深300指数持平。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌0.46%，通信运营（申万）下跌0.65%，通信设备子板块相对沪深300指数获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 中国联通5G终端路线图曝光：明年Q4 5G商用终端大规模上市。
- 2) 中国移动率先在北京开通4.9GHz频段5G基站。

公司重要公告

- 1) 天喻信息：产关于获得政府补助的公告。
- 2) 中国联通：关于工信部有关频率使用通知的公告。
- 3) 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告。
- 4) 天邑股份：中标候选人公示的提示性公告。
- 5) 润建通信：关于中标候选人公示的提示性公告。
- 6) 中际旭创：非公开发行股票申请获得证监会审核通过的公告。
- 7) 北讯集团：关于签署战略合作框架协议的公告。
- 8) 高升控股：关于公司总经理辞职暨聘任高管人员的公告。
- 9) 贝通信：关于项目中标的公告。

周策略建议

中国联通5G终端路线图曝光与移动开通4.9G基站预示着5G产业在既定的路线上前进。本周联通5G终端路线图曝光，联通5G终端路线图分为六个关键节点，明年Q4商用5G终端将大规模上市；中国移动在北京CBD开通4.9G频段的5G基站，这些预示着我国的5G产业走在既定的路线上。我们长期看好国内通信产业链崛起的趋势，5G的到来提升产业链的市场空间，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）等行业白马。

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.	中国联通 5G 终端路线图曝光：明年 Q4 5G 商用终端大规模上市	4
2.2.	中国移动率先在北京开通 4.9GHz 频段 5G 基站.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	天喻信息：产关于获得政府补助的公告	5
3.2.	中国联通：关于工信部有关频率使用通知的公告.....	5
3.3.	宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告	5
3.4.	天邑股份：中标候选人公示的提示性公告.....	6
3.5.	润建通信：关于中标候选人公示的提示性公告	6
3.6.	中际旭创：非公开发行股票申请获得证监会审核通过的公告.....	6
3.7.	北讯集团：关于签署战略合作框架协议的公告	6
3.8.	高升控股：关于公司总经理辞职暨聘任高管人员的公告.....	7
3.9.	贝通信：关于项目中标的公告	7
4.	周策略建议	7
5.	风险提示	7

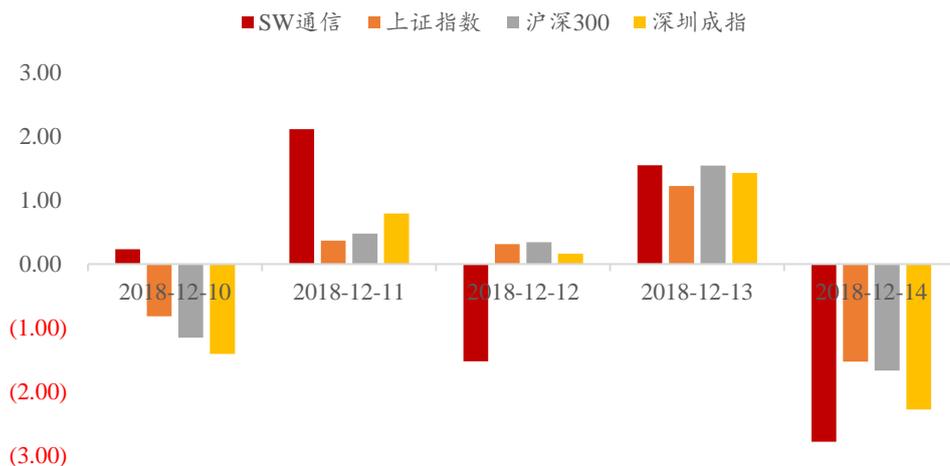
图表目录

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,上证综指下跌 0.47%,深圳成指下跌 1.35%,沪深 300 指数下跌 0.49%,通信(申万)指数下跌 0.49%,和沪深 300 指数持平。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 0.46%,通信运营(申万)下跌 0.65%,通信设备子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

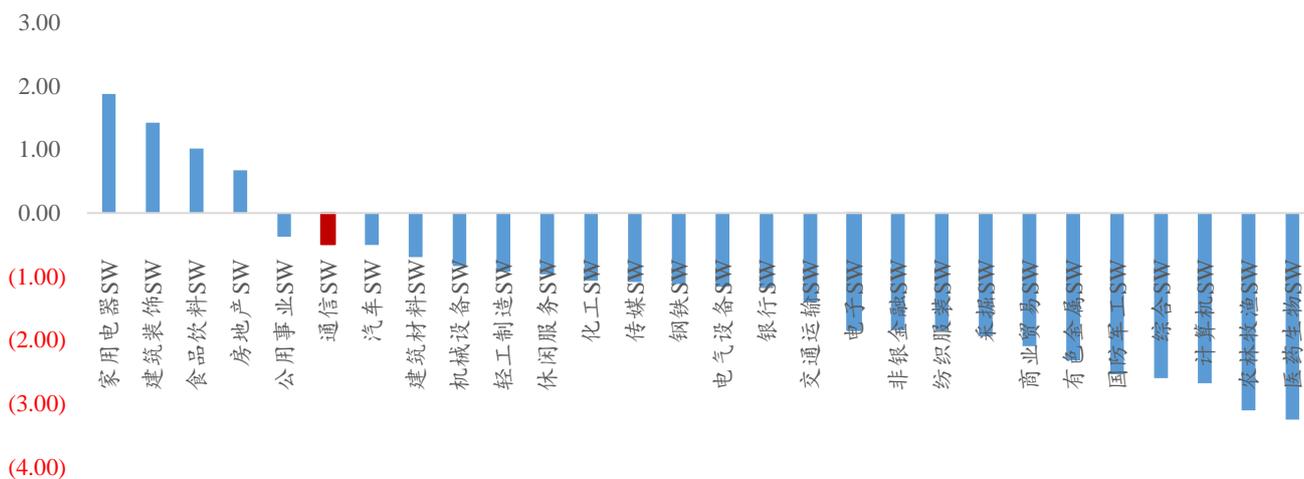
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)下跌 0.49%, 涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第六位。

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南京熊猫、东方通信、金信诺、瑞斯康达、东信和平; 跌幅前五的股票为实达集团、九有股份、世纪鼎力、立昂技术、*ST 信通。

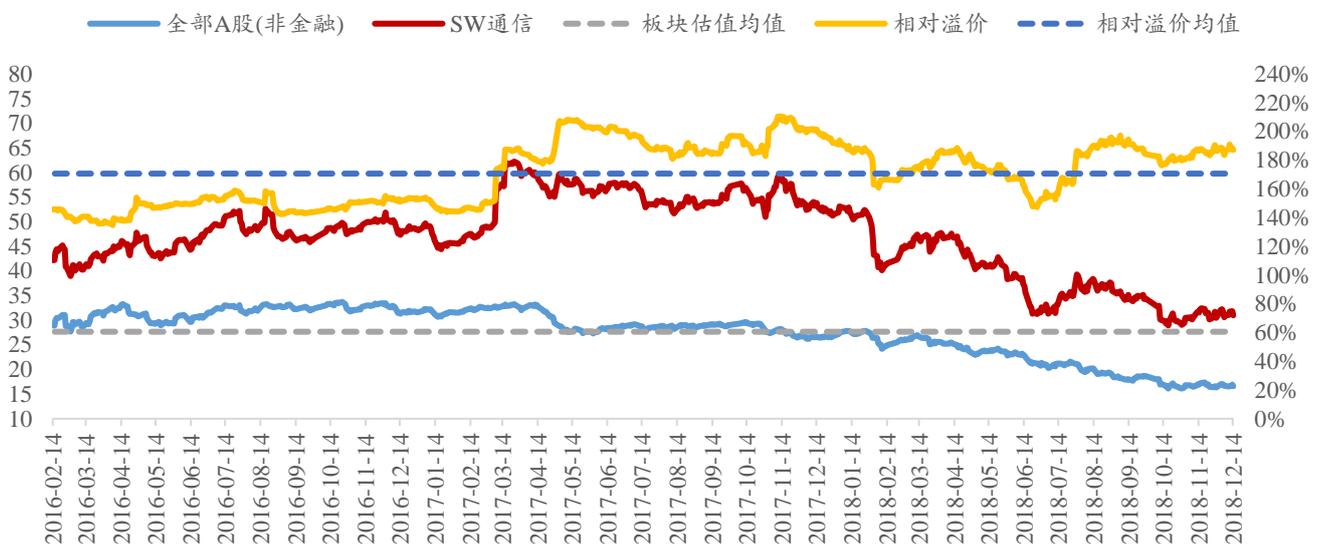
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
600775.SH	南京熊猫	21.79	600734.SH	实达集团	(9.76)
600776.SH	东方通信	16.35	600462.SH	九有股份	(9.31)
300252.SZ	金信诺	13.69	300050.SZ	世纪鼎利	(9.24)
603803.SH	瑞斯康达	13.63	300603.SZ	立昂技术	(9.13)
002017.SZ	东信和平	13.54	600289.SH	*ST 信通	(9.09)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2018 年 12 月 14 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 31.00 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.71。

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. 中国联通 5G 终端路线图曝光: 明年 Q4 5G 商用终端大规模上市

12 月 14 日, 中国联通在广州召开“2018 年中国联通网络技术大会终端论坛”。会议同期, 中国联通 5G 终端路线图曝光。中国联通 5G 终端路线图分为六个关键节点: 2019 年 1 月份, 中国联通将开始采购测试终端; 2019 年 Q1 发布 5G 终端 NSA; 2019 年 Q2 预计启动 5G 终端 NSA 试商用; 2019 年 Q2 还会发布 5G 新型终端; 2019 年 Q3 终端 NSA/SA 试商用; 2019 年 Q4 时 5G 商用终端大规模上市。

点评: 5G 是万物互联, 全场景。三大业务场景与 N 个垂直行业的结合必然会催生杀手级应用。联通的陈丰伟预测, 智能手机是 5G+AI+区块链+云; 由单一固定屏进化到多屏组合。我们认为未来随着 5G 未来应用场景与生态的成熟, 有望迎来一波新的换机潮, 提升 5G 用户的数量, 提升网络的承载使用率, 有利于运营商投资回收

期的缩短，提供更好的网络服务。

2.2. 中国移动率先在北京开通 4.9GHz 频段 5G 基站

根据报道，该基站位于北京市 CBD，单用户下载速率高达 2.8Gbps。基站采用华为 64T64R 的 AAU5913，频率带宽高达 100MHz，可最大化利用现网站址，完成 4G/5G 站点同覆盖。

点评：按照频谱规划，中国移动得到了产业链相对不成熟的 2.6GHz，以及更高频段的 4.9GHz。此次北京移动率先开通 4.9GHz 频段 5G 基站证明了中国移动的强大产业号召力和极强的执行力，在获得确定的频段分配后便能真正利用起来。我们认为 5G 大规模建设期越来越近，通信板块未来三年将持续受益 5G 网络的投资建设。整个周期中承载网建设投资先行，通信设备最先受益，通信设备行业寡头格局清晰，国内企业具备全球竞争力，关注烽火通信（600498.SH）、中兴通讯（000063.SZ）。

3. 公司重要公告

3.1. 天喻信息：产关于获得政府补助的公告

2018 年 12 月 6 日武汉天喻信息产业股份有限公司（以下简称“公司”、“天喻信息”）及公司子公司武汉天喻教育科技有限公司（以下简称“天喻教育”）、武汉擎动网络科技有限公司（以下简称“擎动网络”）共收到 2016 年度企业研发投入补贴资金 4,265,600 元，占公司 2017 年度经审计净利润的 18.88%。

3.2. 中国联通：关于工信部有关频率使用通知的公告

本公司最终母公司中国联合网络通信集团有限公司（简称“联通集团”）接到中华人民共和国工业和信息化部（简称“工信部”）通知：工信部同意联通集团自通知日至 2020 年 6 月 30 日使用 3500-3600MHz 频率，用于在全国开展第五代移动通信（5G）系统试验；联通集团于 2019 年 3 月 31 日前，在全国范围内逐步停止使用 2555-2575MHz 频率，该频率由工信部收回。本公司控股子公司-中国联合网络通信（香港）股份有限公司之全资附属子公司中国联合网络通信有限公司将实施上述相关工作。

3.3. 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告

中华人民共和国工业和信息化部通信工程建设项目招标投标管理信息平台（<http://txzb.miit.gov.cn>）于 2018 年 12 月 7 日发布《广东铁塔 2019-2021 年通信基站（含室分）综合维护服务项目中标候选人公示》。广东宜通世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）为上述招标项目中标候选人之一。此次中选的项目符

合公司业务发展规划，若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将有利于保持公司在广东省的市场地位，对公司的经营业绩有积极影响，且不影响公司经营的独立性。

3.4. 天邑股份：中标候选人公示的提示性公告

2018年12月7日，中国电信阳光采购网外部门户网站发布了《中国电信2018年IPTV智能机顶盒(P60)集中采购项目中标候选人公示》，四川天邑康和通信股份有限公司(以下简称“公司”)为上述项目的中标候选人。上述公示的项目属于公司的主营业务，后续公司若能顺利中标并签订合同，将对公司未来经营业绩产生促进作用；上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

3.5. 润建通信：关于中标候选人公示的提示性公告

中国铁塔在线商务平台于近日发布《中国铁塔股份有限公司广东省分公司广东铁塔2019年至2021年通信基站(含室分)综合维护服务项目中标候选人公示》，润建通信股份有限公司(以下简称“公司”)为本次招标项目中部分标段的中标候选人之一。本次中国铁塔广东省分公司广东铁塔2019年至2021年通信基站(含室分)综合维护服务项目中，公司取得部分标包的中标候选人资格，符合公司业务发展规划，如公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司2019年至2021年的经营业绩产生积极影响，且不会影响公司经营的独立性。

3.6. 中际旭创：非公开发行股票申请获得证监会审核通过的公告

2018年12月10日，中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)发行审核委员会对中际旭创股份有限公司(以下简称“公司”)申请的非公开发行股票事宜进行了审核。根据发行审核委员会的审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。目前，公司本次非公开发行股票事项尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会做出的予以核准的决定文件后另行公告，敬请广大投资者注意投资风险。

3.7. 北讯集团：关于签署战略合作框架协议的公告

北讯集团股份有限公司(以下简称“公司”)与南京大唐泰科投资管理有限公司(以下简称“大唐泰科”)于2018年12月11日签署了《北讯集团股份有限公司与南京大唐泰科投资管理有限公司签署之战略合作框架协议》(以下简称“框架协议”)。框架协议内容：公司与大唐泰科在技术、网络、产品、资金等领域进行全面战略合作。大唐泰科及关联方充分利用自身的资源，协助公司扩大或加强各省、市通信网络建设与运营；大唐泰科及关联方汇同其他投资人，以定向增发及其他方式等，共同改善公司资

金及现金流状况。本框架协议的签署旨在依托大唐泰科及关联方与北讯集团双方的资源优势，实现强强联合，促进双方在 5G、物联网等领域的发展，实现共赢。同时，对改善公司资金及现金流状况起到积极的影响。

3.8. 高升控股：关于公司总经理辞职暨聘任高管人员的公告

高升控股股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2018 年 12 月 10 日收到公司总经理李耀先生递交的书面辞职申请。李耀先生因个人原因申请辞去公司总经理职务。根据《公司章程》的规定，公司董事会接受李耀先生的辞职申请，辞职自送达董事会之时起生效。李耀先生辞去总经理职务后，仍担任公司董事、董事长职务。截至本公告披露日，李耀先生未持有公司股份。公司于 2018 年 12 月 12 日召开了第九届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于聘任魏江先生为公司总经理的议案》、《关于聘任彭顺义先生为公司副总经理的议案》，聘任魏江先生为公司总经理、彭顺义先生为公司副总经理，任期与第九届董事会任期一致。具体内容详见公司同日披露在指定信息披露媒体上的《第九届董事会第二十一次会议决议公告》（公告编号：2018-130 号）。

3.9. 贝通信：关于项目中标的公告

根据公司收到的《中标通知书》，公司已中标中国移动湖北公司 2018-2020 年微站集成施工项目（武汉业务区增补）。本项目招标金额 11,330 万元，中标人共两名，第一名中标份额为 51.94%，第二名中标份额为 48.06%；公司为第一份额中标人，中标份额 51.94%，中标金额：5,885 万元。本项目中标后，其合同的履行将对公司业务发展及市场拓展产生积极作用，对公司未来经营业绩有积极影响，且不影响公司经营独立性。

4. 周策略建议

中国联通 5G 终端路线图曝光与移动开通 4.9G 基站预示着 5G 产业在既定的路线上前进。本周联通 5G 终端路线图曝光，联通 5G 终端路线图分为六个关键节点，明年 Q4 商用 5G 终端将大规模上市；中国移动在北京 CBD 开通 4.9G 频段的 5G 基站，这些预示着我国的 5G 产业走在既定的路线上。我们长期看好国内通信产业链崛起的趋势，5G 的到来提升产业链的市场空间，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）等行业白马。

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门、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