

## 中兴通过IMT2020三阶段测试，车联网获突破

### 通信行业周报 2019年第2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0.84%，深圳成指上涨0.62%，沪深300指数上涨0.84%，通信（申万）指数上涨1.29%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨1.41%，通信运营（申万）上涨0.53%，通信设备板块相对沪深300指数获得超额收益。

##### 行业重要动态

- 1) 中兴通讯5G核心网率先通过IMT2020三阶段测试。
- 2) LTE用户数将于2022年达到峰值，亚太地区占比达到65%。
- 3) 全国首条智能驾驶公交示范线落户长沙试运，5G信号全覆盖。

##### 公司重要公告

- 1) 烽火通信：对控股子公司武汉飞思灵微电子科技有限公司增资。
- 2) 中光防雷：关于《重大资产重组终止协议》的进展公告。
- 3) 网宿科技：超业绩奖励基金计划（草案）。
- 4) 海格通信：重大合同公告。
- 5) 世纪鼎利：关于获得政府补助的公告。
- 6) 海能达：中标巴西CEARA州公共安全专网通信网络项目的公告。
- 7) 天邑股份：关于公司拟竞拍国有建设用地使用权的公告。
- 8) 永鼎股份：关于公司收到政府补贴的公告。
- 9) 博创科技：关于参与投资设立产业基金的公告。
- 10) 精伦电子：2018年年度业绩预盈公告。

##### 周策略建议

中兴通讯5G核心网率先通过IMT2020三阶段测试。近日，中兴通讯率先完成IMT2020三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。中兴是目前国内具备5G端到端解决方案的企业。流量需求继续高速增长，同时5G开启建设，都将提振整个通信产品市场的需求。建议关注通信设备行业龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

5G车联网有望突破。12月28日，全国首条全程开放智能驾驶公交示范线在长沙投入试运营，该示范线实现5G信号全覆盖，可实现公交车智能规避危险、提升驾驶效率等功能。5G能够提供万物互联的通信服务，车联网有望成为5G最先突破的非通信商用领域，预计市场规模达到千亿级别。我们认为在政策推动下，随着5G网络的逐步商用，车联网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司。

##### 风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期；车联网应用不及预期。

#### 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.	中兴通讯 5G 核心网率先通过 IMT2020 三阶段测试.....	4
2.2.	LTE 用户数将于 2022 年达到峰值，亚太地区占比达到 65%.....	5
2.3.	全国首条智能驾驶公交示范线落户长沙试运，5G 信号全覆盖.....	5
3.	公司重要公告.....	6
3.1.	烽火通信：对控股子公司武汉飞思灵微电子科技有限公司增资的公告.....	6
3.2.	中光防雷：关于《重大资产重组终止协议》的进展公告.....	6
3.3.	网宿科技：超业绩奖励基金计划（草案）.....	6
3.4.	海格通信：重大合同公告.....	6
3.5.	世纪鼎利：关于获得政府补助的公告.....	7
3.6.	海能达：中标巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项目的公告.....	7
3.7.	天邑股份：关于公司拟竞拍国有建设用地使用权的公告.....	7
3.8.	永鼎股份：关于公司收到政府补贴的公告.....	8
3.9.	博创科技：关于参与投资设立产业基金的公告.....	8
3.10.	精伦电子：2018 年年度业绩预盈公告.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	9

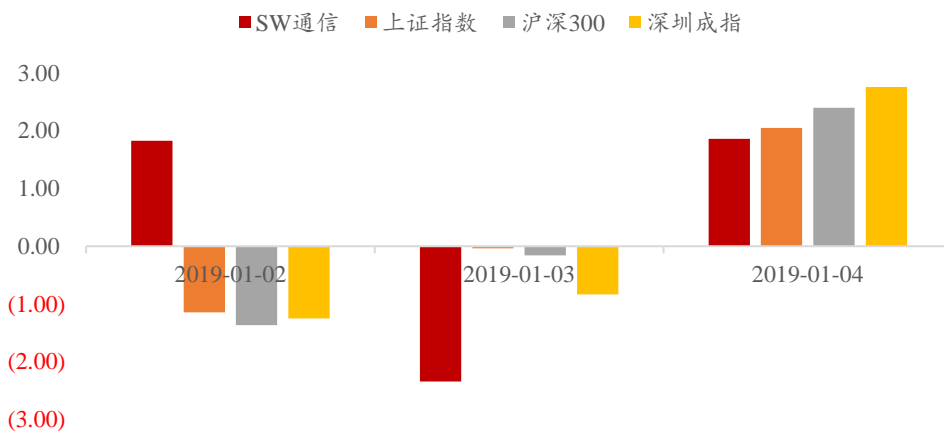
## 图表目录

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 0.84%,深圳成指上涨 0.62%,沪深 300 指数上涨 0.84%,通信(申万)指数上涨 1.29%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 1.41%,通信运营(申万)上涨 0.53%,通信设备板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

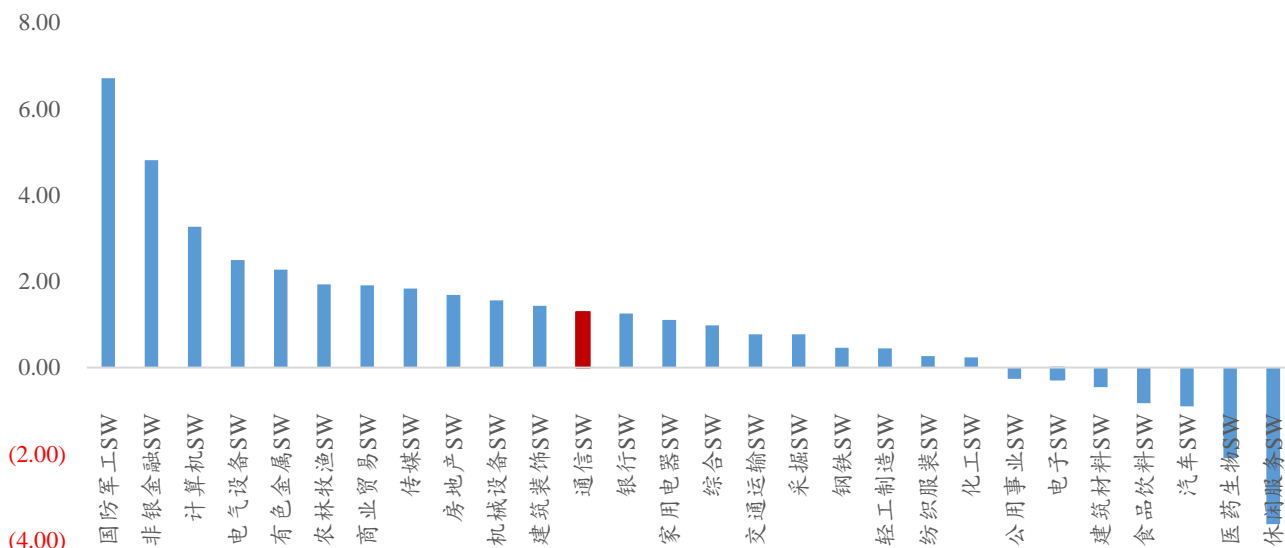
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)上涨 1.29%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 12 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汇源通信、东方通信、超讯通信、东信和平、邦讯技术;跌幅前五的股票为高升控股、深南股份、鼎信通讯、\*ST 信通、精伦电子。

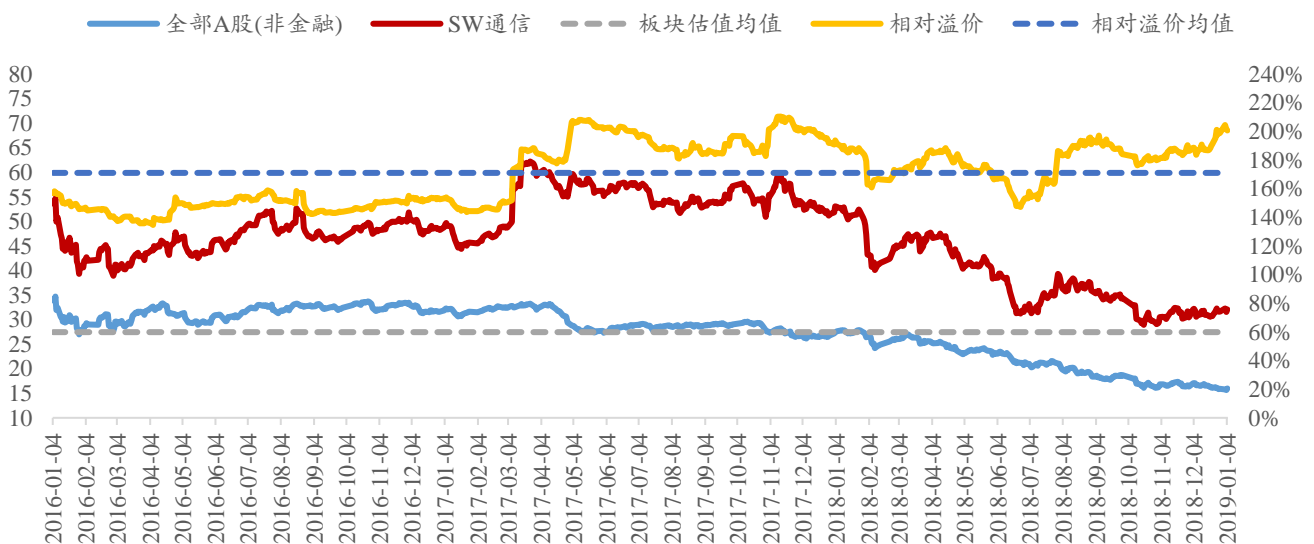
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
000070.SZ	特发信息	33.10	000586.SZ	汇源通信	(13.05)
300615.SZ	欣天科技	23.71	603322.SH	超讯通信	(9.65)
600734.SH	实达集团	22.45	300698.SZ	万马科技	(8.78)
000561.SZ	烽火电子	18.54	002897.SZ	意华股份	(7.58)
600776.SH	东方通信	15.52	300312.SZ	邦讯技术	(7.13)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 4 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 32.09 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. 中兴通讯 5G 核心网率先通过 IMT2020 三阶段测试

近日, 中兴通讯率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。由工业和信息化部指导下的中国 IMT-2020 (5G) 推进组, 于 2017 年 11 月启动了 5G 第三阶段测试, 旨在持续提升 5G 技术研发水平, 推进 5G 产业成熟。中兴通讯推出了最新 5G 核心网版本, 该版本基于 2018 年 9 月份发布的 3GPP R15 标准开发, 采用 SBA、微服务组件和网络切片, 实现灵活敏捷的业务创新; 通过无状态设计 (业务逻辑与数据相分离), 提高业务可靠性, 提升用户体验; 通过灵活的业务编排, 实现分钟级部署。中兴通讯使用该最新版本完成了三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。

点评: 随着 3GPP R15 标准的冻结, 国内通信设备企业积极响应标准, 完成设

备的研发与测试，为 5G 的大规模建设做好了准备。中兴通讯逐步走出美国对其制裁的负面影响，公司底子厚，实力强，未来有望继续保持行业竞争力。中兴是目前国内具备 5G 通信设备和 5G 终端端到端解决方案的企业。咨询机构 Ovum 发布的咨询报告称，在 Massive MIMO、系列化基站、微波、承载、核心网和终端等 5G 六大产品系列中，严格意义上全球只有两家设备商能够提供完整的 5G 端到端解决方案，具有完整产品系列的规模优势，中兴是其中之一。流量需求继续高速增长，同时 5G 开启建设，都将提振整个通信产品市场的需求。近期中央的经济工作会议也将通信基础设施建设作为对冲经济下行的一个重要点，国家在坚持原来的房地产不放松政策后，通信作为信息基础设施建设拥有较大的投资空间，而被作为投资的重要方向，我们认为明年 5G 的投资建设规模将超预期。建议关注通信设备板块龙头中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)。

## 2.2.LTE 用户数将于 2022 年达到峰值，亚太地区占比达到 65%

1 月 2 日，来自 GSA 的最新报告称，Ovum 统计数据显示，截至 2018 年第三季度，全球 LTE 用户数达到 37.4 亿，目前 LTE 用户占据全球移动用户总数的 44%，其中亚太地区在全球 LTE 用户数的占比达到 65.2%。根据 Ovum 的预测，到 2019 年底，LTE 用户将占据全球移动用户数的 50%以上，到 2021 年将超过 60%。值得注意的是，LTE 用户数将在 2022 年达到峰值（到 2022 年底将达到 59.6 亿），并从 2023 年开始缓慢下降。到 2023 年底，5G 用户数将达到 13 亿。

**点评：**根据 GSA 的报告，全球 LTE 用户数量在未来三年仍然有比较大的增速，这对运营商投资兴建网络提供了用户基础。同时，报告指出 2023 年 5G 用户将达到 13 亿，庞大的用户基数将支撑运营商的 5G 初始投资。我们认为全球信息网络建设仍然有比较大的空间，通信设备行业未来仍然有可观的增速，我们看好行业龙头中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)长期的配置价值。

## 2.3.全国首条智能驾驶公交示范线落户长沙试运，5G 信号全覆盖

全国首条全程开放智能驾驶公交示范线于 2018 年 12 月 28 日在长沙投入试运营，4 辆智能驾驶公交车由湖南中车时代电动汽车股份有限公司研制提供。智能驾驶公交示范线位于长沙湘江新区，是全国首个开放式智慧公交项目。线路全长 7.8 公里，沿途停靠 11 个站点。该示范线实现 5G 信号全覆盖，可实现公交车智能规避危险、提升驾驶效率等功能。

**点评：**5G 能够提供万物互联的通信服务，车联网有望成为 5G 最先突破的非通信商用领域，预计市场规模达到千亿级别。自 2018 年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动下，随着 5G 网络的逐步商用，车联网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司。

### 3. 公司重要公告

#### 3.1.烽火通信：对控股子公司武汉飞思灵微电子技术有限公司增资的公告

烽火通信科技股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）拟以公开发行可转换公司债券募集资金中不超过 81,203 万元的资金对公司控股子公司武汉飞思灵微电子技术有限公司（以下简称“飞思灵”）进行增资。鉴于飞思灵的另一股东武汉邮电科学研究院有限公司（以下简称“武汉邮科院”）为公司间接控股股东，系公司关联方，本次增资构成关联交易；武汉邮科院放弃本次增资。本次交易完成后，公司对飞思灵的持股比例从 65.45%增长至最高 86.13%，仍为飞思灵控股股东。

#### 3.2.中光防雷：关于《重大资产重组终止协议》的进展公告

四川中光防雷科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 25 日召开的第三届董事会第十五次会议、第三届监事会第十次会议，分别审议通过了《关于公司终止重大资产重组的议案》、《关于公司签署<重大资产重组终止协议>的议案》等事项；同日，公司与交易对方王曙光、王金霞、西安同舟企业管理咨询合伙企业（有限合伙）和西安久盈企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签署了《重大资产重组终止协议》。根据《重大资产重组终止协议》的约定，交易对方分两期支付现金赔偿 1,000 万元人民币，第一期应于 2018 年 12 月 31 日前支付现金 500 万元人民币，第二期应于 2019 年 12 月 31 日前支付现金 500 万元人民币。2018 年 12 月 27 日，公司收到交易对方王曙光先生通过银行转账方式支付的现金 500 万元人民币，交易对方已按约履行现金补偿义务，公司本期将按协议约定确认 1,000 万元补偿收益。

#### 3.3.网宿科技：超业绩奖励基金计划（草案）

本奖励基金计划是以增量为主的超业绩奖励基金计划。公司于实施本奖励基金计划周期内每年度，以公司当年度实际净利润较上年度净利润的增加额为基数，按比例计提奖励基金，分配给激励对象。本计划从 2019 年度开始执行，实施年限为 5 年，即 2019 年~2023 年。如有特殊原因需要调整的，经股东大会审批后予以调整。期满后参照本计划重新制定下期计划。净利润增长率  $0\% < GP \leq 30\%$ ，提取基数对于考核当年净利润增长处于  $0\% < GP \leq 30\%$  的部分提取比例不超过 10%；净利润增长率  $GP > 30\%$ ，提取基数对于考核当年净利润增长大于 30% 的部分提取比例不超过 15%。当公司发生以下情形时，不提取奖励基金：考核年度的净利润低于公司 2018 年度的净利润。

#### 3.4.海格通信：重大合同公告

广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”或“海格通信”）近日收到公司与特殊机构客户签订的订货合同（以下简称“本合同”），合同总金额约 3.49 亿元人民币。合同标的：主要为无线通信、北斗导航、卫星通信及配套设备。合同的履行期限：合同供货时间为 2019 年-2020 年相应月份，具体时间按照合同规定。本合同金额约 3.49 亿元，约占公司最近一个经审计会计年度营业总收入的 10.4%。合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响，公司将根据本合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入。

### 3.5. 世纪鼎利：关于获得政府补助的公告

珠海世纪鼎利科技股份有限公司（以下简称“公司”或“世纪鼎利”）及下属子公司、孙公司自 2018 年 1 月 1 日至本公告披露日，累计收到各类政府补助资金共计人民币 27,697,036.55 元，占公司 2017 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 24.71%，其中软件产品增值税即征即退政府补助资金为人民币 14,727,829.43 元。公司根据《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定确认上述事项，并划分补助的类型。上述补助款均与收益相关，合计人民币 27,697,036.55 元，预计对公司 2018 年度利润产生的影响为人民币 27,697,036.55 元。

### 3.6. 海能达：中标巴西 CEARA 州公共安全专网通信网络项目的公告

近日，海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）下属的全资孙公司 TELTRONIC Brazil LTDA（以下简称“巴西孙公司”）收到巴西塞阿拉州（CEARA）州政府通过巴西联邦政府信息公开平台 ComprasNet 下发的通知，巴西孙公司中标巴西塞阿拉州公共安全专网通信网络项目，由公司建设覆盖全塞阿拉州的 TETRA 专网通信网络，并提供终端产品，建设完成后为塞阿拉州公共安全部提供为期 4 年的租赁和运维服务，中标金额 1.18 亿巴西雷亚尔（约合人民币 2.14 亿元）。本次中标金额为 1.18 亿巴西雷亚尔，约合人民币 2.14 亿元，占公司 2017 年度经审计营业收入的 4%。项目的履行会对公司未来年度总收入和营业利润产生积极影响。

### 3.7. 天邑股份：关于公司拟竞拍国有建设用地使用权的公告

四川天邑康和通信股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 3 日召开公司第三届董事会第四次会议，会议审议通过《关于公司拟竞拍国有建设用地使用权的议案》并授权董事长签署与本次竞拍及竞拍成功后相关的协议与文件。根据《中华人民共和国土地管理法》等法律、法规的相关规定，公司拟在大邑县电子信息产业园竞拍国有建设用地使用权 154.92 亩，土地性质为工业用地，出让方式为挂牌出让，出让年限为 50 年，所需资金均由公司自筹解决。竞拍起拍价为 12.80 万元/亩，竞买保证金为 620 万元，挂牌出让起止日期为 2019 年 01 月 07 日 09 时至 2019 年 01 月 21 日 10 时，竞拍挂牌起始总价为 1,982.976 万元（最终成交价格以与国有土地管理

部门签订的协议为准)。上述出让宗地系大邑县电子信息产业园，且紧邻公司现生产、办公基地，本次竞拍土地将用于公司生产、办公厂房建设，能满足公司的发展需求和长期战略发展规划，有利于优化公司产业布局，符合全体股东的利益。

### 3.8. 永鼎股份：关于公司收到政府补贴的公告

江苏永鼎股份有限公司(以下简称“公司”)及控股子公司自 2018 年 4 月 28 日至 2018 年 12 月 31 日期间收到的政府补助收入合计为 3,022.48 万元。根据《企业会计准则》相关规定，上述资金作为营业外收入计入公司当期损益，具体会计处理以会计师年度审计确认后的结果为准。上述补贴的取得将会对公司 2018 年度业绩产生积极的影响。

### 3.9. 博创科技：关于参与投资设立产业基金的公告

为拓展公司业务领域，寻找合适产业投资机会，增强市场地位，博创科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟使用自有资金出资不超过 600 万元人民币，与深圳市前海鹏晨投资管理有限公司共同投资设立产业基金。产业基金基金募集规模：不低于 1,000 万元且不超过 5,000 万元；投资方向：通信、新材料、半导体等领域企业；基金存续期：7 年。产业基金有助于帮助公司寻找合适产业投资机会，间接拓展公司业务范围，增强公司市场地位。

### 3.10. 精伦电子：2018 年年度业绩预盈公告

公司 2018 年年度预计盈利 1000 万元到 1400 万元，将实现扭亏为盈。扣除非经常性损益事项后，公司 2018 年年度预计盈利 400 万元到 800 万元。本期业绩预盈的主要原因：集团公司成本费用控制良好，期间费用降低；本期全资子公司武汉普利商用机器有限公司商用终端类产品盈利能力较上年明显改善；本期全资子公司上海鲍麦克斯电子科技有限公司智能控制类产品销量较上年同期有较大幅度增加。

## 4. 周策略建议

**中兴通讯 5G 核心网率先通过 IMT2020 三阶段测试。**近日，中兴通讯率先完成 IMT2020 三阶段核心网性能稳定性测试和安全功能测试。中兴通讯逐步走出美国对其制裁的负面影响，公司底子厚，实力强，未来有望继续保持行业竞争力。中兴是目前国内具备 5G 通信设备和 5G 终端端到端解决方案的企业。流量需求继续高速增长，同时 5G 开启建设，都将提振整个通信产品市场的需求。建议关注通信设备行业龙头中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)，行业竞争格局清晰，头部公司竞争力有望持续提升。



**5G 车联网有望突破。**12月28日，全国首条全程开放智能驾驶公交示范线在长沙投入试运营，该示范线实现5G信号全覆盖，可实现公交车智能规避危险、提升驾驶效率等功能。同时，北京市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019年-2022年）》，方案提出，将积极推动北京成为5G车联网重点示范应用城市，2020年在重点区域完成5G车联网建设。5G能够提供万物互联的通信服务，车联网有望成为5G最先突破的非通信商用领域，预计市场规模达到千亿级别。自2018年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动下，随着5G网络的逐步商用，车联网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司

## 5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期；

车联网应用不及预期。

### 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