

5G 将发放临时牌照，5G 成为 2019 CES 热点

通信行业周报 2019 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，上证综指上涨1.55%，深圳成指上涨2.60%，沪深300指数上涨1.94%，通信（申万）指数上涨5.61%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨6.03%，通信运营（申万）上涨2.98%，两个子板块相对沪深300指数都获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 工信部部长苗圩：我国将在今年发放5G临时牌照。
- 2) 2019 CES召开，5G技术成为热点。
- 3) 广电携手中信集团探索5G网络顶层设计。

公司重要公告

- 1) 超讯通信：关于控股子公司签订销售框架协议的公告。
- 2) 贝通信：关于签订战略合作协议的公告。
- 3) 意华股份：关于设立子公司暨对外投资公告。
- 4) 特发信息：2018年度业绩预告。
- 5) 太辰光：关于被认定为省级工程技术研究中心的公告。
- 6) 优博讯：2018年业绩预告。
- 7) 中国联通：获中国证监会核准发行公司债券的公告。
- 8) 中天科技：对外投资公告。
- 9) 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告。
- 10) 盛洋科技：关于获得政府补助的公告。

周策略建议

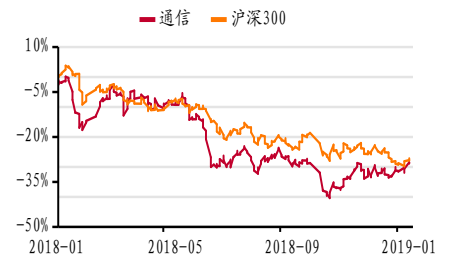
工信部部长提出今年将发放5G临时牌照，解决了运营商5G网络商用的问题，有利于激发运营商投资5G基础设施的热情。5G网络建设条件上，我们看到设备厂商已经完成设备测试，中国联通也在近期获得500亿的债券发行支持，未来也有临时牌照解决运营问题，5G网络建设可以说万事俱备。负面信息上，我们关注华为波兰事件的进展，可能短期会对板块估值产生负面扰动。同时，经过前期板块大幅度的上涨，积累了大量获利盘，对板块短期走势我们保持谨慎乐观，但长期我们看好板块受益5G建设带来的增长。我们建议关注通信设备板块龙头中兴通讯

(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)。同时关注国内光模块龙头光迅科技(002281.SZ)。

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.	工信部部长苗圩：我国将在今年发放 5G 临时牌照.....	4
2.2.	2019 CES 召开，5G 技术成为热点.....	5
2.3.	广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计.....	5
3.	公司重要公告.....	6
3.1.	超讯通信：关于控股子公司签订销售框架协议的公告.....	6
3.2.	贝通信：关于签订战略合作协议的公告.....	6
3.3.	意华股份：关于设立子公司暨对外投资公告.....	6
3.4.	特发信息：2018 年度业绩预告.....	6
3.5.	太辰光：关于被认定为省级工程技术研究中心的公告.....	6
3.6.	优博讯：2018 年业绩预告.....	7
3.7.	中国联通：获中国证监会核准发行公司债券的公告.....	7
3.8.	中天科技：对外投资公告.....	7
3.9.	宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告.....	8
3.10.	盛洋科技：关于获得政府补助的公告.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	8

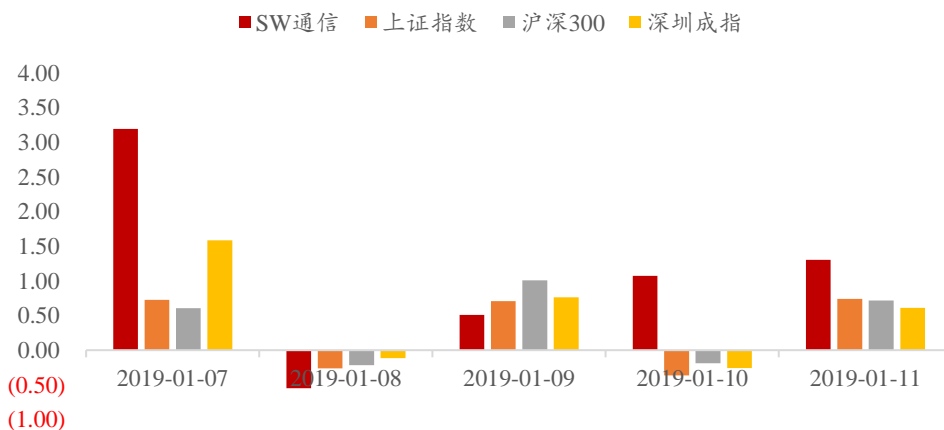
图表目录

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 1.55%,深圳成指上涨 2.60%,沪深 300 指数上涨 1.94%,通信(申万)指数上涨 5.61%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 6.03%,通信运营(申万)上涨 2.98%,两个子板块相对沪深 300 指数都获得超额收益。

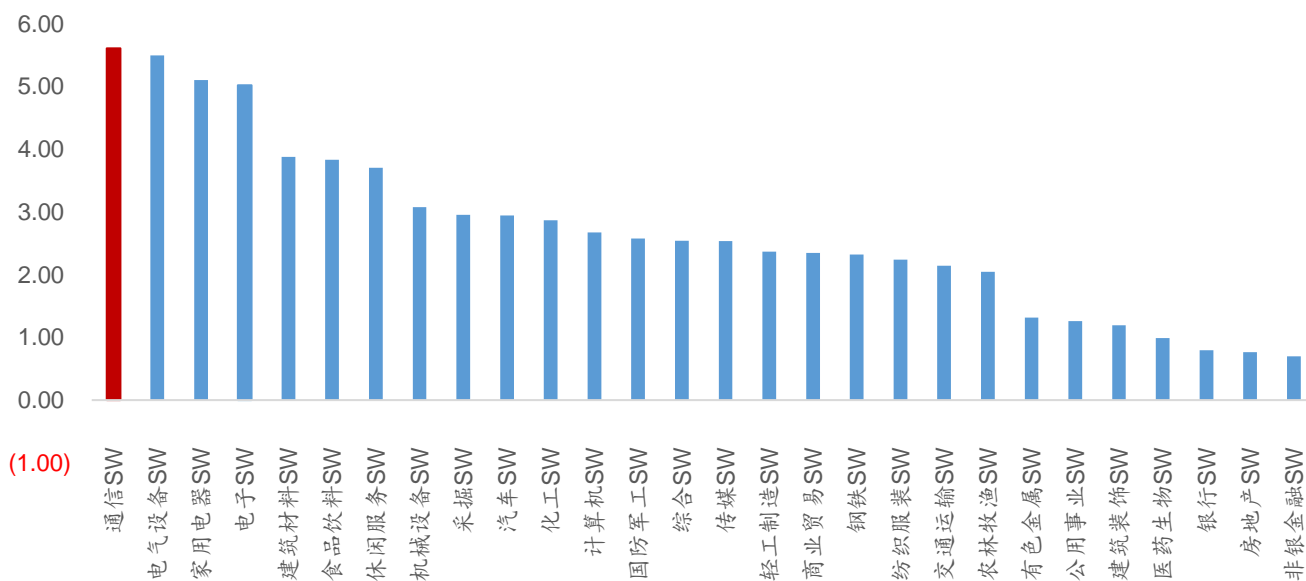
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)上涨 5.61%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 1 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贝通信、特发信息、永鼎股份、汇源通信、宜通世纪;跌幅前五的股票为网宿科技、深南股份、亿通科技、欣天科技、南京熊猫。

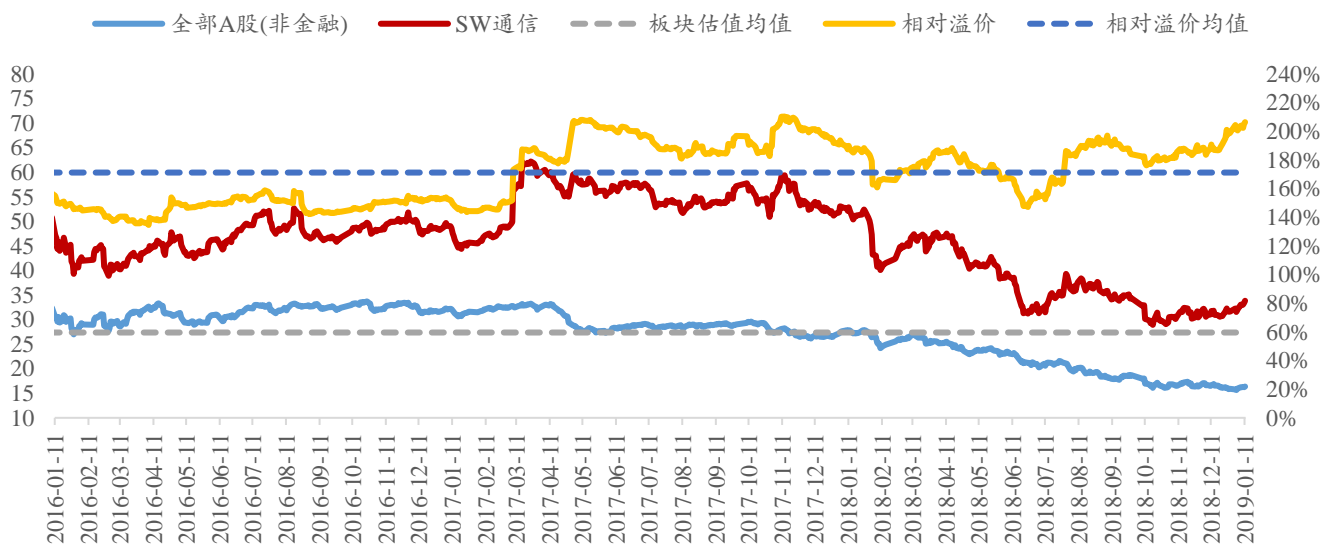
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
603220.SH	贝通信	39.11	300017.SZ	网宿科技	(5.36)
000070.SZ	特发信息	27.51	002417.SZ	深南股份	(4.53)
600105.SH	永鼎股份	26.16	300211.SZ	亿通科技	(3.81)
000586.SZ	汇源通信	21.77	300615.SZ	欣天科技	(3.12)
300310.SZ	宜通世纪	20.17	600775.SH	南京熊猫	(2.48)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 11 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 33.86 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. 工信部部长苗圩: 我国将在今年发放 5G 临时牌照

1 月 10 日, 工业和信息化部部长苗圩在接受中央电视台采访时表示, 今年, 国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照, 使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现, 同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。苗圩认为, 到今年的下半年, 真正能够具备商业使用的这个产品, 将会投放市场, 也就是像 5G 的手机, 像 5G 的 iPad, 都会陆续有这个产品会投放市场。除了消费领域, 今年, 国家还将加快 5G 技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。

点评: 工信部部长提出今年将发放 5G 临时牌照, 解决了运营商 5G 网络商用的问题, 有利于激发运营商投资 5G 基础设施的热情。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，我们认为今年 5G 的投资建设规模将超预期。5G 网络建设条件上，我们看到设备厂商已经完成设备测试，中国联通也在近期获得 500 亿的债券发行支持，未来也有临时牌照解决运营问题，5G 网络建设可以说万事俱备。我们建议关注通信设备板块龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。同时关注国内光模块龙头光迅科技（002281.SZ）。

2.2.2019 CES 召开，5G 技术成为热点

美国当地时间 1 月 8 日至 11 日，CES 在美国拉斯维加斯召开。展会上，英特尔宣布了因应 5G 时代的“Snow Ridge”。Snow Ridge 是一款全新专门面向 5G 无线接入和边缘计算的网路系统芯片，将会把 Intel 计算架构引入无线接入基站，并允许更多计算功能在网络边缘进行分发。在现场，Intel 还展示了基于 Snow Ridge 平台的一款小型无线基站。在 1 月 8 日的展会现场，高通表示 2019 年将是 5G 年。骁龙 855 处理器是高通最新的旗舰处理器，需要和骁龙 X50 5G 基带搭配使用，通过骁龙 855 处理器+高通 X50 5G 基带组合的方案，来实现对 5G 网络的支持。在这次演讲中，高通在 2019 年将会有超过 30 款终端设备推出，其中大部分是智能手机。

点评：从厂商们的现场展示情况来看，包括 5G 技术、智能显示、智能家居、自动驾驶、人工智能等成为今年的热门。5G 网络的定义包括 eMBB、mMTC、uRLLC 三大应用场景，目前来看，eMBB 是最先起量的应用场景。但是我们认为未来随着 5G 基础网络建设的深入，5G 网络提供万物互联的服务，5G 应用会呈现百花齐放的状态，将大大的提高人们的生活便利性，应用层未来会出现很多大的投资机会。

2.3.广电携手中信集团探索 5G 网络顶层设计

1 月 10 日，据来自国家广播电视总局的消息显示，国家广播电视总局副局长张宏森会见了中信集团董事长常振明，双方就中信集团与中国广播电视网络有限公司（以下简称国网公司）合作有关事项进行了会谈。张宏森指出，当前广电网络转型升级面临重大的战略机遇期，中央领导同志高度重视全国有线电视网络整合发展与广电 5G 网络建设，在中宣部领导下，总局积极推动并支持国网公司开展有关工作，全国有线电视网络企业形成了整合发展的基本共识。

点评：广电和中信集团在基础电信领域的合作早已有基础。2017 年 8 月，由国网公司和中信集团合资组建的中广移动网络有限公司注册成立，注册资本金为 100 亿元。其中国网公司认缴 51 亿元，占股 51%；中信集团认缴 49 亿元，占股 49%。广电如果能够参与到 5G 的建设中，将提升 5G 市场整体的投资规模，利好整个通信产业链。

3. 公司重要公告

3.1. 超讯通信：关于控股子公司签订销售框架协议的公告

广东超讯通信技术股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司上海桑锐电子科技有限公司（以下简称“桑锐电子”）于2019年1月3日与北京意锐新创科技有限公司（以下简称“意锐科技”）签署了《2019战略合作协议》（以下简称“本协议”），就桑锐电子向意锐科技销售移动支付相关产品达成合作意向，本协议签署无需履行相关审批备案手续。本协议的签订及正常履行将有利于桑锐电子在2019年获取相关产品订单，进一步提升经营业绩。本协议的履行不会对公司的业务独立性构成影响。

3.2. 贝通信：关于签订战略合作协议的公告

为推进湖北省信息化应用进程，武汉贝斯特通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）与中国电信股份有限公司湖北分公司（以下简称“湖北电信”）于2019年1月4日在武汉签订战略合作协议，针对湖北省政府与各行业、企业的ICT业务合作达成意向。公司与湖北电信潜江分公司、咸宁分公司、荆州分公司就潜江市平安城市及智慧交通系统项目、咸宁通城平安城市（雪亮工程）项目、洪湖市平安城市项目等项目已开展或正在开展合作。本次公司与湖北电信针对湖北省政府与各行业、企业ICT业务合作签订战略合作协议，有助于双方在已有的良好合作的基础上，协调全省力量，充分发挥双方优势，进一步拓展公司业务范围，提高公司竞争力，促进公司业务持续增长。

3.3. 意华股份：关于设立子公司暨对外投资公告

经温州意华接插件股份有限公司（以下简称“公司”）第三届董事会第二次会议审议通过的《关于投资设立株洲子公司的议案》，同意公司与湖南元宝科技有限公司共同投资人民币10,000万元设立株洲子公司。其中，公司出资9,500万元，占注册资本的95%；湖南元宝科技有限公司出资500万元，占注册资本的5%。

3.4. 特发信息：2018年度业绩预告

公司2018年实现归属于上市公司股东的净利润26,562.32万元-30,546.67万元，比上年同期变动：0% - 15%；实现基本每股收益约0.4236-0.4872元。本期预计归属于上市公司股东的净利润，比上年同期相比变动0%-15%，主要是新并购控股子公司神州飞航对公司净利润有正向影响。

3.5. 太辰光：关于被认定为省级工程技术研究中心的公告

深圳太辰光通信股份有限公司（以下简称“本公司”）申报的“广东省光纤传感（太辰光）工程技术研究中心”，经过专家评审和网上公示等程序，根据《广东省科学技术厅关于认定 2018 年度广东省工程技术研究中心的通知》（粤科函产学研字〔2018〕2580 号），现已被正式认定为广东省工程技术研究中心。该工程技术研究中心的认定，是对公司光纤传感技术研发能力的肯定，有利于进一步提升公司研发实力，推进相关技术的重大创新和产品的产业化进程，增强公司竞争优势和市场开发能力。

3.6. 优博讯：2018 年业绩预告

公司预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 1.17 亿元-1.31 亿元，同比增长 140%-170%。2018 年度，公司按照年度经营计划有序推进各项工作，进一步加大在国内外行业智能移动应用领域的业务拓展力度，海外市场开拓取得了显著的效果，各项费用保持稳定。2018 年度，预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响金额约为 850 万元至 1,050 万元。

3.7. 中国联通：获中国证监会核准发行公司债券的公告

本公司收到控股子公司-中国联合网络通信（香港）股份有限公司之全资附属公司中国联合网络通信有限公司（以下简称“联通运营公司”）通知，告知其已获得中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）出具的《关于核准中国联合网络通信有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许可〔2019〕17 号），就联通运营公司相关事项批复如下：核准联通运营公司向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币 500 亿元的公司债券，采用分期发行方式；首期发行自证监会核准发行之日起 12 个月内完成；其余各期债券发行，自证监会核准发行之日起 24 个月内完成；批复自核准发行之日起 24 个月内有效。

3.8. 中天科技：对外投资公告

江东电子材料有限公司（以下简称“江东电子材料”）是江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技股份”或“公司”）控股 100%的全资子公司，当前注册资本为 40,000 万元。根据业务发展的实际需要，公司拟对江东电子材料增资 20,000 万元，用于设备采购及补充流动资金。本次增资后，江东电子材料的注册资本变更为 60,000 万元，中天科技股份控股 100%。本次增资后，江东电子材料将进一步提升产能，并丰富产品系列，扩大中天科技股份新能源产业链优势，为公司新能源产业朝着多层化、薄型化、高能量密度化发展提供有力支持，符合公司发展战略；江东电子材料产品线进一步向高端提升，技术水平大幅度提高，满足不同客户的多层次需求，可实现规模效应和高度自动化水平，降低管理及运行成本，提高上市公司的盈利能力。

3.9. 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告

中国联通采购与招标网（www.chinaunicombidding.cn）于2019年1月9日发布《2019~2020年广东联通综合代维采购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”）为上述招标项目的中标候选人之一。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，将有助于扩大公司对中国联通的业务规模，降低公司单一客户风险，进一步巩固公司在广东省市场的地位，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。

3.10. 盛洋科技：关于获得政府补助的公告

2018年1月1日至2018年12月31日，浙江盛洋科技股份有限公司（以下简称“盛洋科技”或“公司”）及其控股子公司累计收到政府补助资金人民币6,409,357.62元，其中：盛洋科技累计收到政府补助资金人民币2,451,836.93元；FTA Communication Technologies S.à r.l.（以下简称“FTA公司”）累计收到政府补助资金人民币1,213,514.04元；浙江虬晟光电技术有限公司（以下简称“虬晟光电”）2018年11月1日至2018年12月31日期间累计收到政府补助资金人民币2,744,006.65元。按照《企业会计准则第16号-政府补助》等有关规定，上述补助均属于与收益相关的政府补助。具体的会计处理以及对公司当年损益的影响情况须以审计机构年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

4. 周策略建议

工信部部长提出今年将发放5G临时牌照，解决了运营商5G网络商用的问题，有利于激发运营商投资5G基础设施的热情。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，我们认为今年5G的投资建设规模将超预期。5G网络建设条件上，我们看到设备厂商已经完成设备测试，中国联通也在近期获得500亿的债券发行支持，未来也有临时牌照解决运营问题，5G网络建设可以说万事俱备。负面信息上，我们关注华为波兰事件的进展，可能短期会对板块估值产生负面扰动。同时，经过前期板块大幅度的上涨，积累了大量获利盘，对板块短期走势我们保持谨慎乐观，但长期我们看好板块受益5G建设带来的增长。我们建议关注通信设备板块龙头中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。同时关注国内光模块龙头光迅科技（002281.SZ）。

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