

华为未来五年营收翻番，5G应用示范多点开花

通信行业周报 2019年第4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1.65%，深圳成指上涨1.44%，沪深300指数上涨2.37%，通信（申万）指数下跌2.13%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌2.38%，通信运营（申万）下跌0.53%，两个子板块相对沪深300指数都未获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 任正非接受采访：预计五年后收入翻番。
- 2) 工信部发布eMTC频率使用征求意见稿。
- 3) 国内首个5G自动驾驶应用示范平台启动。

公司重要公告

- 1) 日海智能：关于设立控股子公司日海智慧城市的进展公告。
- 2) 平治信息：关于参与设立的产业投资基金完成备案的公告。
- 3) 中富通：关于项目中标的提示性公告。
- 4) 大富科技：关于签署框架协议的进展公告。
- 5) 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告。
- 6) 超讯通信：关于中标候选人公示的公告。
- 7) 长江通信：关于董事长辞职的公告。
- 8) 优博讯：关于变更公司财务负责人的公告。
- 9) 润建通信：关于中标候选人公示的提示性公告。
- 10) 高鸿股份：公司债券发行预案公告。

周策略建议

本周，我们看到中国联通完成央视新媒体5G+4K直播业务多场景验证、中国移动北京公司携手咪咕实现基于5G切片的CBA体育赛事直播、国内首个5G自动驾驶应用示范平台启动等新闻，这些都是5G应用的探索，随着5G网络建设的推进，应用层会有很多大的投资机会。负面信息上，路透社报道，由美国两党议员组成的团体本周三（2019年1月17日）提出法案，禁止向违反美国制裁或出口管制法律的中国通信企业出售美国芯片或其他零部件。我们认为贸易战是一场持久战，科技领域的溢出受限可能会产生某些负面效应，我们必须大力发展自主科技产业，保持自己产业的完整可控。近期市场整体风险偏好回升，我们维持通信板块短期谨慎乐观，长期投资者可继续持有的判断，关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）等行业龙头。

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将发放临时牌照，5G成为2019 CES热点》
- 2、《中兴通过IMT2020三阶段测试，车联网获突破》
- 3、《华为营收突破千亿美元，北斗开启全球服务》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	任正非接受采访：预计五年后收入翻番	4
2.2.	工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿.....	5
2.3.	国内首个 5G 自动驾驶应用示范平台启动	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	日海智能：关于设立控股子公司日海智慧城市的进展公告	5
3.2.	平治信息：关于参与设立的产业投资基金完成备案的公告	5
3.3.	中富通：关于项目中标的提示性公告	6
3.4.	大富科技：关于签署框架协议的进展公告.....	6
3.5.	宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告	6
3.6.	超讯通信：关于中标候选人公示的公告	7
3.7.	长江通信：关于董事长辞职的公告.....	7
3.8.	优博讯：关于变更公司财务负责人的公告.....	7
3.9.	润建通信：关于中标候选人公示的提示性公告	7
3.10.	高鸿股份：公司债券发行预案公告.....	8
4.	周策略建议	8
5.	风险提示	9

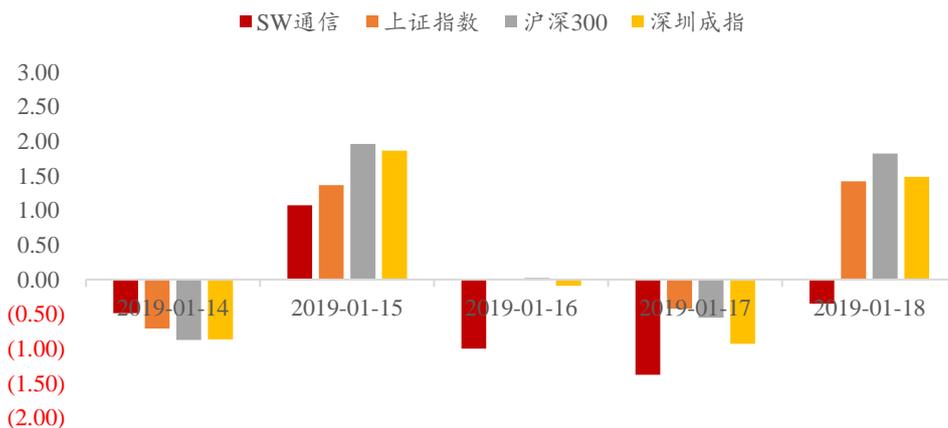
图表目录

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 1.65%,深圳成指上涨 1.44%,沪深 300 指数上涨 2.37%,通信(申万)指数下跌 2.13%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 2.38%,通信运营(申万)下跌 0.53%,两个子板块相对沪深 300 指数都未获得超额收益。

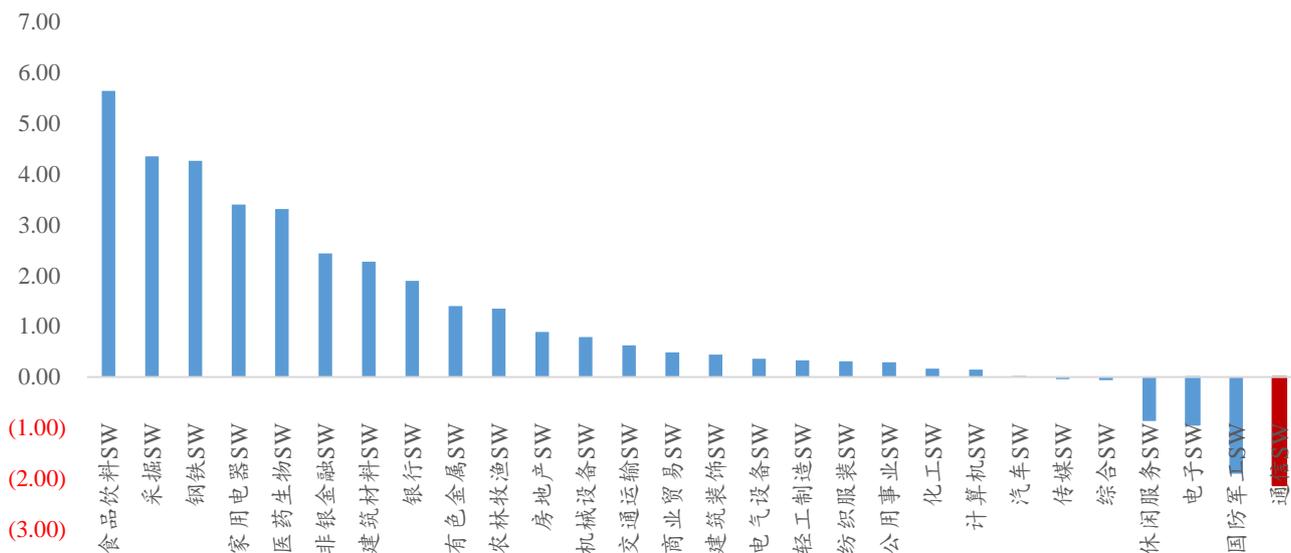
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)下跌 2.13%, 涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 28 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*ST 凡谷、鼎信通讯、*ST 大唐、大富科技、鹏博士; 跌幅前五的股票为九有股份、光库科技、广哈通信、盛路通信、汇源通信。

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 (%)
002194.SZ	*ST 凡谷	15.95	600462.SH	九有股份	(18.40)
603421.SH	鼎信通讯	11.72	300620.SZ	光库科技	(15.87)
600198.SH	*ST 大唐	9.04	300711.SZ	广哈通信	(13.99)
300134.SZ	大富科技	6.26	002446.SZ	盛路通信	(12.25)
600804.SH	鹏博士	5.78	000586.SZ	汇源通信	(11.59)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 18 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 33.11 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.72。

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. 任正非接受采访: 预计五年后收入翻番

1 月 17 日, 任正非在深圳总部与国内媒体进行了座谈, 分享了诸多业界最为关心的话题。针对 5G 他举例说, 能够把 5G 基站和最先进的微波技术结合起来成为一个基站的, 世界上只有一家公司能做到, 就是华为。同时, 他亦指出, 华为 30 年来在 170 多个国家、为 30 多亿人提供了网络服务, 有着良好的安全记录。业绩方面, 他预测五年以后, 华为的年销售收入可能比今年 (2018 年) 多一倍多。

点评: 受到近期一系列事件的影响, 向来低调的华为被推至风口浪尖。以所谓“安全风险”为借口, 美国、加拿大、澳大利亚和新西兰已经禁止采用该公司的 5G 网络设备, 而其他国家如波兰和英国也在进行评估。华为任正非总居安思危, 就暂时遇到的困难和未来的愿景都做了很好的阐释。通信板块未来的机会在网络架构的重构, 能够

满足类似 8K 视频通信的需求，距离这样的目标，行业仍然需要巨大的投资，这是我们对通信板块长期乐观的基础。我们建议关注通信行业龙头公司中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 工信部发布 eMTC 频率使用征求意见稿

1 月 16 日，工信部发布《关于增强机器类通信（eMTC）系统频率使用有关事宜的通知（征求意见稿）》。eMTC 系统应在已许可使用 LTE 技术体制的 800MHz、900MHz、1800MHz、1900MHz 和 2100MHz 等公众移动通信频段，以及 1447-1467MHz 和 1785-1805MHz 等专用通信频段进行部署。

点评：eMTC 征求意见稿的发布有利于物联网产业的发展，催生物联网新场景的落地。eMTC 系统包括公网和专网两部分，公网部分的通信系统升级利好通信设备厂商，例如中兴、华为等；专网向宽带专网升级，有利于专网设备制造商，例如海能达等。

2.3. 国内首个 5G 自动驾驶应用示范平台启动

近日，5G 自动驾驶应用示范公共服务平台启动仪式在渝召开，中国汽研、中国电信重庆公司、大唐移动三家企业签订平台共建战略合作协议，三方承诺年内将实现基于 5G 网络的自动驾驶落地示范应用，自动驾驶汽车将有条件在 5G 通讯环境下开展测试研究。据悉，大唐移动和中国电信以及中国汽研院已共同确定项目目标和初步方案，即将开工建设，预计在 2019 年 9 月完成部份应用上线，2020 年上半年完成全部项目。

点评：车联网将是 5G 通信外最大的一个商用项目，能够提供巨大的经济社会价值。此次合作，中国汽研、中国电信重庆公司和大唐移动三方分别作为汽车行业研究机构、通信运营商和通信设备商等方面发挥各自优势，推动车联网产业向前发展。我们建议关注车联网产业链的龙头公司。

3. 公司重要公告

3.1. 日海智能：关于设立控股子公司日海智慧城市的进展公告

近日，公司指定的全资子公司深圳市海亦达投资有限公司（以下简称“海亦达”）与宁波恒智新共同投资设立的日海智慧城市已完成工商注册登记手续，并取得了由深圳市场监督管理局颁发的《营业执照》。

3.2. 平治信息：关于参与设立产业投资基金完成备案的公告

2018年11月30日，杭州平治信息技术股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第二十五次会议审议通过《关于全资子公司参与设立产业投资基金的议案》，同意公司全资子公司杭州千越信息技术有限公司（以下简称“杭州千越”）以自有资金出资9,999万元与北京华富国润资产管理有限公司（以下简称“华富国润”）、永赢资产管理有限公司（以下简称“永赢资产”）共同设立产业投资基金。具体内容详见2018年12月1日披露于巨潮资讯网的《关于全资子公司参与设立产业投资基金的公告》（公告编号：2018-069）。近日，杭州千越收到了基金管理人的通知，嘉兴汇嘉投资合伙企业（有限合伙）已根据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了私募投资基金备案手续，并取得了《私募投资基金备案证明》

3.3. 中富通：关于项目中标的提示性公告

中国移动采购与招标网于近日发布《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（湖南）项目中标候选人公示》与《中国移动新疆分公司中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（新疆）项目中标候选人公示》。中富通集团股份有限公司（以下简称“公司”）为上述两个项目中中标候选人之一。本次新中标湖南、新疆传输管线工程项目，系公司网络建设类业务拓展有力的表现，有助于公司加强通信网络建设能力，使公司成为能够提供通信网络建设、维护、优化全方位服务的综合网络技术供应商。公司若能够顺利实施上述项目，将对公司未来年度财务业绩、经营状况产生积极影响，且不影响公司经营的独立性。

3.4. 大富科技：关于签署框架协议的进展公告

公司于2019年1月14日收到中金国建（深圳）投资基金管理有限公司（以下简称“中金国建”）《关于终止<土地合作框架协议>的函》，函称“中金国建基于项目的后期整体规划，为了利于双方以后的长期合作，决定终止与公司签署的《土地合作框架协议》。后期，中金国建将与公司商谈委托代建开发土地模式以及筛选有资质的建设方等，尽快推进双方的合作。”

3.5. 宜通世纪：关于中标候选人公示的提示性公告

中国移动采购与招标网(<http://b2b.10086.cn/b2b/main/preIndex.html>)于近日发布《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（广西）项目中标候选人公示》、《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（重庆）项目中标候选人公示》、《中国移动海南公司中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（海南）项目中标候选人公示》、《中国移动新疆分公司中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（新疆）项目中标候选人公示》、《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（广东）项目中标候

选人公示》和《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（四川）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。上述中选项目对公司未来在广西壮族自治区、重庆市、海南省、新疆维吾尔自治区、广东省和四川省的传输管线工程的业务量增长和进一步拓展有积极意义，该等项目的实施对公司业绩有积极影响且不影响公司经营的独立性。

3.6. 超讯通信：关于中标候选人公示的公告

中国移动采购与招标网于 2019 年 1 月 15 日发布了《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（广东）项目_中标候选人公示》，广东超讯通信技术股份有限公司（以下简称“公司”）为上述招标项目的中标候选人之一。本项目中标后，其合同的履行将对公司的业务发展及市场拓展产生积极作用，有利于扩大公司在广东省的市场地位，对公司未来经营业绩产生积极影响，且不影响公司经营的独立性。

3.7. 长江通信：关于董事长辞职的公告

武汉长江通信产业集团股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司董事长吕卫平先生提交的书面辞职报告。吕卫平先生因工作原因申请辞去公司第八届董事会董事、董事长（法定代表人）、董事会战略委员会主任委员、董事会提名和薪酬与考核委员会委员等职务。根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，吕卫平先生的辞职报告自送达公司董事会后生效。吕卫平先生辞去董事长等职务不会影响公司董事会的规范运作和公司正常生产经营，公司将尽快完成董事的补选工作。

3.8. 优博讯：关于变更公司财务负责人的公告

深圳市优博讯科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到公司副总经理、财务负责人王滨先生递交的书面辞职报告，王滨先生因个人原因辞去公司副总经理、财务负责人的职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板上市规则》及《深圳市优博讯科技股份有限公司章程》的有关规定，王滨先生的辞职申请自送达公司第三届董事会时即刻生效。王滨先生的原定任期为 2018 年 9 月 12 日至 2021 年 9 月 11 日。辞职后，王滨先生不再担任公司任何职务。根据公司总经理提名，经公司第三届董事会提名委员会审核，公司于 2019 年 1 月 16 日召开第三届董事会第六次会议审议通过了《关于公司聘任财务负责人的议案》，董事会按照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的相关规定聘任张晔女士为公司财务负责人，任期自本次董事会审议通过之日起至第三届董事会任期届满之日止。独立董事对本议案发表了同意的独立意见。

3.9. 润建通信：关于中标候选人公示的提示性公告

中国移动采购与招标网于近日发布了《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（安徽）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（广东）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（广西）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（贵州）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（海南）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（河南）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（湖南）项目中标候选人公示》、《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（江苏）项目中标候选人公示》以及《中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（辽宁）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”）为上述招标项目中中标候选人之一。本次中国移动 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（安徽、广东、广西、贵州、海南、河南、湖南、江苏、辽宁）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 2020 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。

3.10. 高鸿股份：公司债券发行预案公告

大唐高鸿数据网络技术股份有限公司（以下简称：“公司”）于 2019 年 1 月 15 日召开董事会第八届第二十四次会议，审议通过了《关于公开发行人公司债券方案的议案》。本次发行公司债券尚需提交公司 2019 年第二次临时股东大会审议，并经相关监管机构核准。本次发行的公司债券本金总额不超过 5 亿元（含 5 亿元），具体发行规模提请股东大会授权董事会根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。本次发行的债券为固定利率债券，期限不超过 3 年（含 3 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会根据相关规定及市场情况确定。本次发行公司债券的募集资金拟用于补充公司流动资金或偿还债务。

4. 周策略建议

本周，我们看到中国联通完成央视新媒体 5G+4K 直播业务多场景验证、中国移动北京公司携手咪咕实现基于 5G 切片的 CBA 体育赛事直播、国内首个 5G 自动驾驶应用示范平台启动等新闻，这些都是 5G 应用的探索，随着 5G 网络建设的推进，应用层会有很多大的投资机会。负面信息上，路透社报道，由美国两党议员组成的团体本周三（2019 年 1 月 17 日）提出法案，禁止向违反美国制裁或出口管制法律的中国通信企业出售美国芯片或其他零部件，法案中特别提到了华为和中兴通讯。我们认为贸易战是一场持久战，科技领域的溢出受限可能会产生某些负面效应，我们必须大力发展自主科技产业，保持自己产业的完整可控。近期市场整体风险偏好回升，我们

维持通信板块短期谨慎乐观，长期投资者可继续持有的判断，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）等行业龙头。

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