

5G 第三阶段测试结果公布，华为发布 5G 核心芯片

通信行业周报 2019 年第 5 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0.22%，深圳成指上涨0.19%，沪深300指数上涨0.51%，通信（申万）指数下跌0.73%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌0.91%，通信运营（申万）上涨0.37%，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) 华为发布全球首款5G核心芯片。
- 2) 爱立信发布2018年Q4财报，净亏损大幅收窄。
- 3) 5G第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求。

公司重要公告

- 1) 二六三，关于公司高级管理人员变动的公告。
- 2) 润建通信，关于中标候选人公示的提示性公告。
- 3) 通鼎互联，签署《共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成校企联合实验室”合作协议》的公告。
- 4) 宜通世纪，关于中标候选人公示的提示性公告。
- 5) 日海智能，关于中标候选人公示的提示性公告。
- 6) 七一二，关于副总经理辞职的公告。
- 7) 金信诺，关于中标爱立信公司（中国区）相关项目的公告。
- 8) 金信诺，关于公司新项目研发取得重要进展的公告。
- 9) 盛路通信，关于全资子公司竞拍取得土地使用权的公告。
- 10) 广和通，关于取得发明专利证书的公告。

周策略建议

5G第三阶段测试结果公布和华为发布5G核心芯片表明5G预商用条件满足。IMT-2020（5G）推进组发布了5G技术研发试验第三阶段的测试结果表明5G基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式。华为在北京发布了全球首款5G核心芯片天罡、展示了5G基站。5G第三阶段测试结果公布和华为发布5G核心芯片表明5G预商用条件满足。同时，我们看到爱立信发布的2018Q4财报也显示受益全球5G资本开支的提升，爱立信业绩出现了明显的边际改善。我们认为未来三年将是5G主题由概念到业绩释放的一个完整周期，目前仍处在早期，建议投资者长期持有产业链龙头公司，建议关注烽火通信（600498.SH）、中兴通讯（000063.SZ）、光迅科技（002281.SZ）等。

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、《华为未来五年营收翻番，5G应用示范多点开花》
- 2、《5G将发放临时牌照，5G成为2019CES热点》
- 3、《中兴通过IMT2020三阶段测试，车联网获突破》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	华为发布全球首款 5G 核心芯片。.....	4
2.2.	爱立信发布 2018 年 Q4 财报，净亏损大幅收窄.....	5
2.3.	5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	二六三，关于公司高级管理人员变动的公告.....	5
3.2.	润建通信，关于中标候选人公示的提示性公告.....	6
3.3.	通鼎互联，签署《共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成校企联合实验室”合作协议》的公告.....	6
3.4.	宜通世纪，关于中标候选人公示的提示性公告.....	6
3.5.	日海智能，关于中标候选人公示的提示性公告.....	7
3.6.	七一二，关于副总经理辞职的公告.....	7
3.7.	金信诺，关于中标爱立信公司（中国区）相关项目的公告.....	7
3.8.	金信诺，关于公司新项目研发取得重要进展的公告.....	8
3.9.	盛路通信，关于全资子公司竞拍取得土地使用权的公告.....	8
3.10.	广和通，关于取得发明专利证书的公告.....	8
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	9

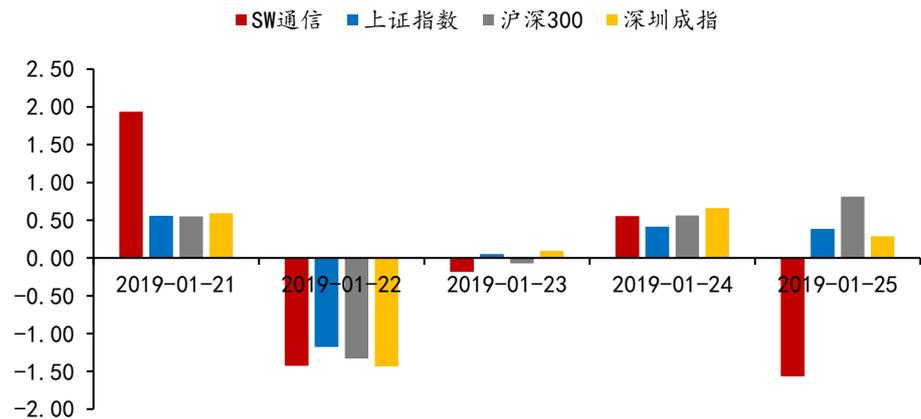
图表目录

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 0.22%,深圳成指上涨 0.19%,沪深 300 指数上涨 0.51%,通信(申万)指数下跌 0.73%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 0.91%,通信运营(申万)上涨 0.37%,两个子板块相对沪深 300 指数都未获得超额收益。

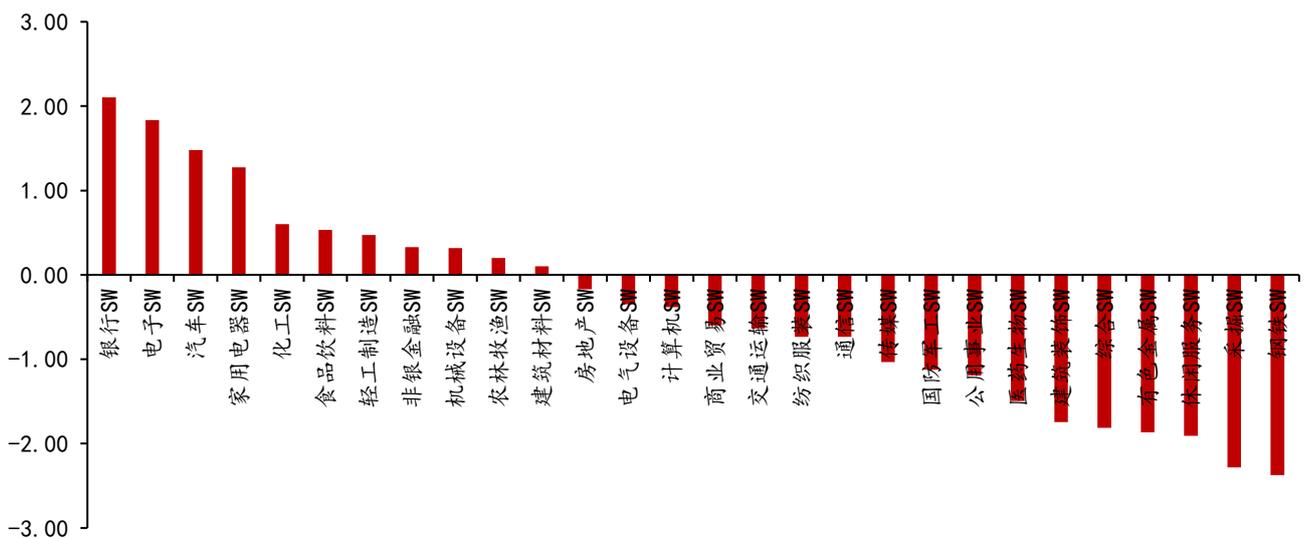
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周通信行业(申万)下跌 0.73%, 涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 18 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、金信诺、通鼎互联、太辰光、移为通信;跌幅前五的股票为九有股份、特发信息、汇源通信、吉大通信、高升控股。

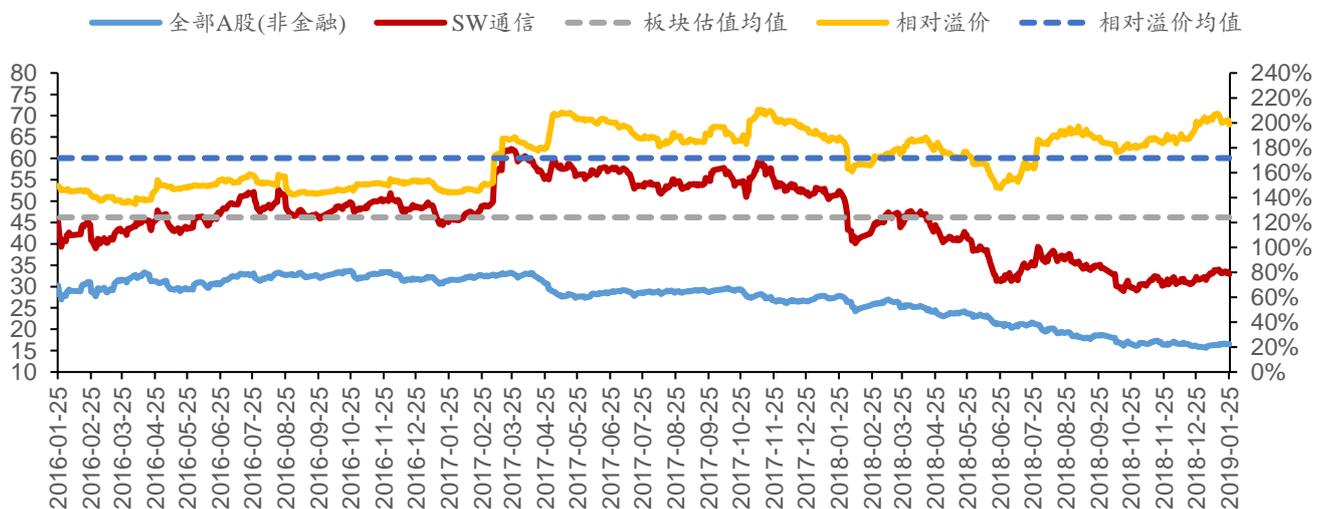
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五 (%)

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	28.22	600462.SH	九有股份	(22.55)
300252.SZ	金信诺	11.10	000070.SZ	特发信息	(13.33)
002491.SZ	通鼎互联	10.40	000586.SZ	汇源通信	(9.14)
300570.SZ	太辰光	8.38	300597.SZ	吉大通信	(9.13)
300590.SZ	移为通信	5.69	000971.SZ	高升控股	(8.17)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 25 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 32.89 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. 华为发布全球首款 5G 核心芯片

1 月 24 日, 华为在北京的 5G 发布会暨世界移动大会预沟通会上, 华为发布了全球首款 5G 核心芯片天罡, 展示了 5G 基站。

点评: 华为的 5G 天罡芯片实现了多领域的突破, 包括超高集成, 在极低天面尺寸规格下支持大规模集成有源功放和无源阵子; 超强算力, 实现 2.5 倍运算能力的提升, 搭载最新的算法及波束赋形, 单芯片可控制业界最高的 64 路通道; 超宽频谱, 首个以及唯一支持 200M 频宽。华为已经具备提供 5G 端到端的解决方案能力, 并且能够实现产业的自主可控。在全球范围, 华为已经签订了 30 多个 5G 商用合同、发货 2.5 万个 5G 基站, 拥有 2570 项 5G 专利, 华为的新产品能够加速整个产业链的成熟, 提升我国通信产业的全球竞争力。我们认为未来三年将是 5G 主题由概念到业绩释放的一个完整周期, 目前仍处在早期, 建议投资者长期持有产业链龙头公司, 建

议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）等。

2.2. 爱立信发布 2018 年 Q4 财报，净亏损大幅收窄

爱立信近日发布 2018 年第四季度财报。报告期内，爱立信的净亏损 65 亿瑞典克朗（约合 7.2 亿美元），较上年同期净亏损 185 亿瑞典克朗大幅收窄。2018 年第四季度，爱立信的净销售额由上年同期的 579 亿瑞典克朗增长至 638 亿瑞典克朗（约合 70.4 亿美元），销售额同比增长 10%。

点评：爱立信 2018 年实现营收 2108 亿瑞典克朗，同比增长 3%；产品毛利率 32.3%，同比增长 9 个百分点；运营利润为 12 亿瑞典克朗，上年为运营亏损 347 亿瑞典克朗。爱立信 2018 年业绩出现了明显的拐点，主要是受益全球运营商 5G 投资周期的启动。我们看到美国、韩国在 2018 年 12 月分别宣布了 5G 的商用，中国官方预计 2019 年预商用，全球 5G 投资未来前景可观。我们建议关注国内设备端的公司中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

2.3. 5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求

1 月 23 日，IMT-2020（5G）推进组在北京召开 5G 技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G 应用征集大赛启动会。来自国内外的系统、芯片、终端、仪表领域主要企业、运营企业、重点垂直行业的代表参会。在本次大会上，IMT-2020（5G）推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。测试结果表明，5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，主要功能符合预期，达到预商用水平。并向参加测试的华为、中兴、大唐、爱立信、上海诺基亚贝尔等系统企业，英特尔、高通、海思、紫光展锐等芯片企业，以及是德、罗德与施瓦茨等仪表企业颁发证书。

点评：IMT-2020 测试结果表明 5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式，产业链在 5G 标准冻结后，特别是 SA 标准距离现在只有 6 个月，就能够研发配套相关产品，能够打消先前市场产业链不成熟的疑虑，为运营商开展招投标，组建试验网奠定了坚实的基础。我们预计国内上半年就会有 5G 核心设备的招投标，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

3. 公司重要公告

3.1. 二六三，关于公司高级管理人员变动的公告

二六三网络通信股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司董事、总裁芦兵先生的辞职报告。芦兵先生因个人原因申请辞去公司总裁职务，根据相关规定，上述辞职申请送达董事会之日起生效。芦兵先生辞去公司总裁职务后，仍担任公

司董事职务。公司及董事会对芦兵先生在公司任职总裁职务期间对公司发展所做出的贡献表示衷心的感谢！公司于2019年1月18日召开第六届董事会第五次会议，审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》，经公司董事长李小龙先生提名，同意聘任梁京先生为公司总裁，任期与公司第六届董事会任期一致。

3.2. 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《中国移动通信集团河北有限公司2019年至2021年网络综合代维服务集中采购中选候选人公示》、《中国移动通信集团北京有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》、《中国移动通信集团山东有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》、《中国移动通信集团湖南有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》、《中国移动通信集团广西有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》、《中国移动通信集团河南有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》、《中国移动通信集团四川有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》以及《中国移动通信集团江苏有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购中选候选人公示》，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。本次中国移动通信集团有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购（河北、北京、山东、湖南、广西、河南、四川、江苏）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。

3.3. 通鼎互联，签署《共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成校企联合实验室”合作协议》的公告

通鼎互联信息股份有限公司（以下简称“公司”）与南京大学本着优势互补、平等互利的原则建立战略合作关系，经友好协商签署《共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成校企联合实验室”合作协议》，共建“南京大学-通鼎互联大规模光子集成联合实验室”（以下简称“大规模光子集成实验室”）。本次与南京大学的校企合作，有助于发挥公司在通信和光电子行业及其衍生领域的产业链优势，协同南京大学在光子集成方面的实验与理论研究等领域的人才与技术优势，双方实现资源共享、优势互补，加速高校科技成果的产业化，共同发展。未来公司将依托大规模光子集成技术，积极推动产业化，为5G及数据中心等应用提供低成本、高可靠、高速率的光器件及模块。与全国重点大学的合作，有利于培养光通信领域的人才，提升公司在通信和光电子行业及其衍生领域的技术储备，促进公司的产业升级，提高公司在5G时代的核心竞争力，实现可持续发展，符合公司及全体股东利益。

3.4. 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 2019 年 1 月 18 日发布了《中国移动通信集团江苏有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》、《中国移动通信集团山东有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》、《中国移动通信集团河南有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》、《中国移动通信集团湖南有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》、《中国移动通信集团四川有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》、《中国移动通信集团广西有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》和《中国移动通信集团河北有限公司 2019 年至 2021 年网络综合代维服务采购中标候选人公示》。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 7 个招标项目的中标候选人之一。

3.5. 日海智能，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 (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 (西藏) 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 (上海) 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 (陕西) 项目中标候选人公示》，日海智能科技股份有限公司 (以下简称“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”) 为上述招标项目的中标候选人之一。

3.6. 七一二，关于副总经理辞职的公告

天津七一二通信广播股份有限公司 (以下简称“公司”) 董事会于近日收到副总经理邓昌青先生递交的书面辞职报告。邓昌青先生因个人原因，申请辞去公司副总经理职务。根据《公司法》及《公司章程》的规定，邓昌青先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。邓昌青先生的辞职不会影响公司生产经营和管理的正常进行。

3.7. 金信诺，关于中标爱立信公司 (中国区) 相关项目的公告

近日，深圳金信诺高新技术股份有限公司 (以下简称“公司”或“金信诺”) 收到爱立信公司 (Telefonaktiebolaget LM Ericsson) 的通知，公司成功中标爱立信公司 2019 年 VPA GLOBAL 全球谈判 (中国区) 招标，中标产品为基站配套产品。根据爱立信公司中标通知，公司中标产品为基站配套产品。截至目前，本次中标产品编码数量占本次爱立信公司在中国区基站配套产品类别招标编码总数量的比例约为 62.36%。金信诺在通信基站配套产品领域已积累了多年经验，致力于为客户提供优质、完善的综合解决方案和技术服务。本次爱立信公司相关项目是公司继 2018 年 12

月爱立信公司 2019 年 VPA GLOBAL 全球谈判（海外）中标之后，在中国区的再次中标，进一步证明了公司通信基站配套产品的竞争力，印证了公司通信基站配套产品的行业地位，为公司进一步扩展国际业务奠定了坚实的基础，提升了公司的品牌及行业影响力。本次中标项目的履行将对本公司未来经营工作及经营业绩产生积极的影响，且不会影响公司经营的独立性。

3.8. 金信诺，关于公司新项目研发取得重要进展的公告

近日，深圳金信诺高新技术股份有限公司（以下简称“公司”或“金信诺”）承接了上海诺基亚贝尔实验室的 5G 用高低频一体化测试天线（28GHz RF module 和 3.5GHz RF module）项目，目前已经完成了装配和初步测试，研发取得突破性进展。金信诺在该领域取得的进展性突破进一步证明了公司在 5G 高、低频段射频前端领域的研发实力，该项目的顺利研制，将会推进通信设备厂商、测试厂商和科研机构的 5G 平台原型样机研制进展，并且会对公司业绩产生积极的影响。

3.9. 盛路通信，关于全资子公司竞拍取得土地使用权的公告

广东盛路通信科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 1 月 15 日召开了第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司全资子公司拟参与竞拍土地使用权的议案》，同意子公司南京恒电电子有限公司（以下简称“南京恒电”）拟参与竞拍位于南京市栖霞区马群科技园 Q 地块的土地使用权，并授权南京恒电法定代表人或其指定代理人办理相关手续及签署相关文件。具体内容详见公司 2019 年 1 月 16 日披露于指定信息披露媒体《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）的相关公告。近日，南京恒电以总价人民币 11,975 万元成功竞得位于南京市栖霞区马群科技园 Q 地块的土地使用权，并与南京市国土资源局签订了《成交确认书》。该竞拍事项在董事会审批权限内，无须提交公司股东大会审议。

3.10. 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（以下简称“公司”）全资子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。本发明专利涉及一种无线通信模块的一键升级方法，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。

4. 周策略建议

5G 第三阶段测试结果公布和华为发布 5G 核心芯片表明 5G 预商用条件满足。 IMT-2020 (5G) 推进组发布了 5G 技术研发试验第三阶段测试结果。测试结果表明, 5G 基站与核心网设备均可支持非独立组网和独立组网模式, 达到预商用条件。1 月 24 日, 华为在北京的 5G 发布会暨世界移动大会预沟通会上, 发布了全球首款 5G 核心芯片天罡、展示了 5G 基站。5G 第三阶段测试结果公布和华为发布 5G 核心芯片表明 5G 预商用条件满足。同时, 我们看到爱立信发布的 2018Q4 财报也显示受益全球 5G 资本开支的提升, 爱立信业绩出现了明显的边际改善。我们认为未来三年将是 5G 主题由概念到业绩释放的一个完整周期, 目前仍处在早期, 建议投资者长期持有产业链龙头公司, 建议关注烽火通信 (600498.SH)、中兴通讯 (000063.SZ)、光迅科技 (002281.SZ) 等。

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