

移动租赁设备厂商建设5G试验网，板块有望持续受益

投资建议： 优异

通信行业周报 2019年第6期

上次建议： 优异

投资要点：
一周行情表现

春节前最后一周，上证综指上涨0.63%，深圳成指上涨1.17%，沪深300指数上涨1.98%，通信（申万）指数下跌2.62%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌2.85%，通信运营（申万）下跌1.13%，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) 中国移动将租赁五大设备商500个基站。
- 2) 中国移动成功打造首个5G智慧电厂。

公司重要公告

- 1) 东软载波，关于取得G3-PLC联盟平台认证证书的公告。
- 2) 欣天科技，关于财务总监辞职的公告。
- 3) 中光防雷，取得专利证书的公告。
- 4) 路通视信，关于再次通过高新技术企业认定的公告。
- 5) 日海智能，关于全资子公司收到中标通知书的公告。
- 6) 广和通，拟参与联合竞买及合作建设留仙洞二街坊地块的公告。
- 7) 北讯集团，北讯电信国内首个eMTC物联专网技术试验网进展公告。
- 8) 海能达，预中标移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的公告。
- 9) 新海宜，关于转让参股公司股份的公告。

周策略建议

中国移动将租赁五大设备厂商500个基站建设5G试验网。虽然本次租赁的体量较小，但预示着运营商大规模5G设备招投标将临近。五大设备商都获得了份额，领先厂商份额继续领跑，大唐份额略超预期，但是目前份额和未来招投标份额没有一一对应关系，预计5G阶段大唐在中移动份额有望获得突破。同时，三大运营商在节前开启了2019年年初的大规模采集，主要应用在4G网络优化和物联网的建设上。我们认为随着流量需求的激增和未来5G的大规模投资建设，通信板块景气度有望持续提升，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2019 CES热点》
- 3、《中兴通过IMT2020三阶段测试，车联网获突破》

正文目录

1.	上周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国移动将租赁五大设备商 500 个基站.....	4
2.2.	中国移动成功打造首个 5G 智慧电厂.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	东软载波, 关于取得 G3-PLC 联盟平台认证证书的公告.....	5
3.2.	欣天科技, 关于财务总监辞职的公告.....	5
3.3.	中光防雷, 取得专利证书的公告.....	5
3.4.	路通视信, 关于再次通过高新技术企业认定的公告.....	6
3.5.	日海智能, 关于全资子公司收到中标通知书的公告.....	6
3.6.	广和通, 拟参与联合竞买及合作建设留仙洞二街坊地块的公告.....	6
3.7.	北讯集团, 北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展公告.....	7
3.8.	海能达, 预中标移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的公告.....	7
3.9.	新海宜, 关于转让参股公司股份的公告.....	7
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	8

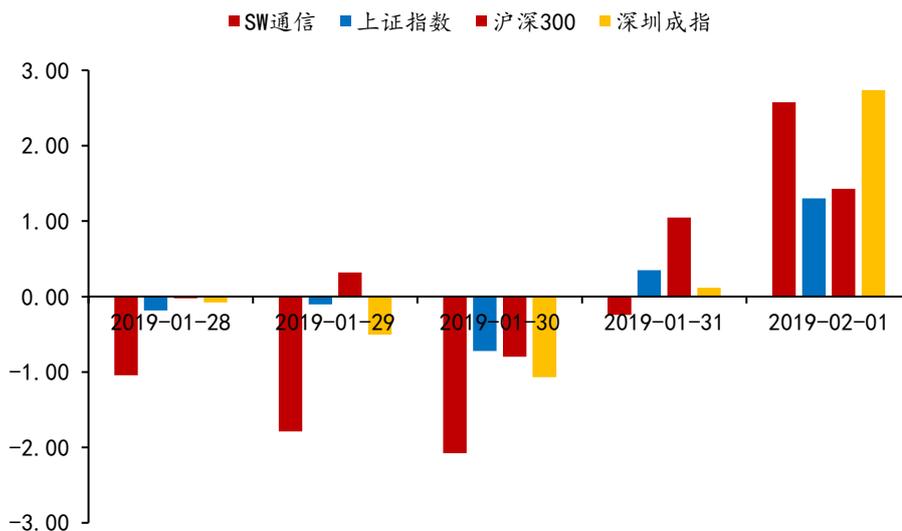
图表目录

图表 1:	上周通信板块走势 (%).....	3
图表 2:	通信行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	上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. 上周走势回顾

春节前最后一周，上证综指上涨 0.63%，深圳成指上涨 1.17%，沪深 300 指数上涨 1.98%，通信（申万）指数下跌 2.62%，跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌 2.85%，通信运营（申万）下跌 1.13%，两个子板块相对沪深 300 指数都未获得超额收益。

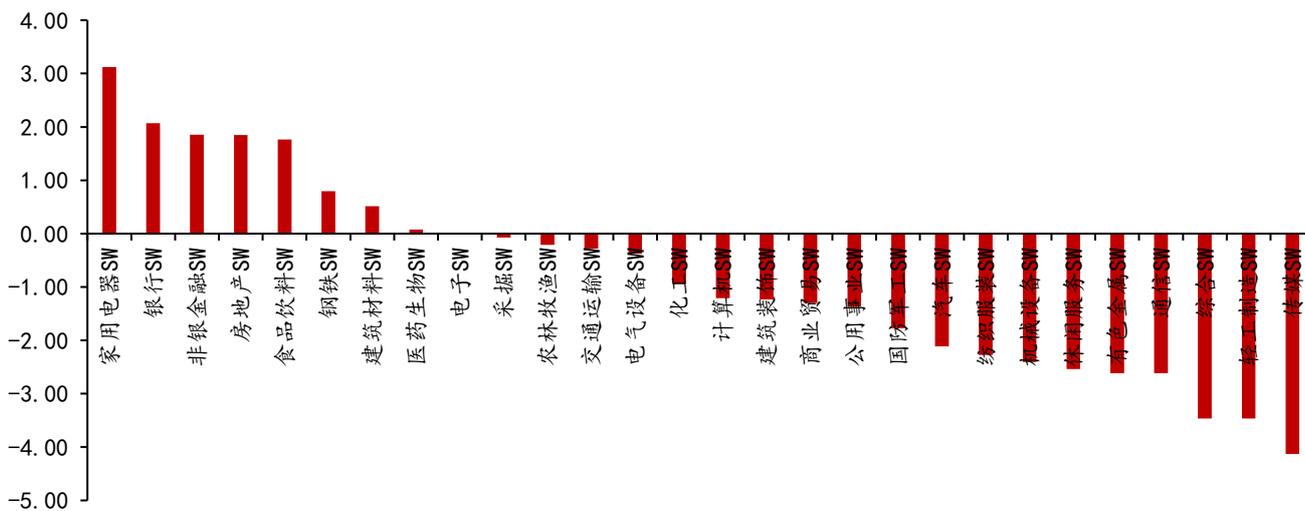
图表 1：上周通信板块走势（%）



来源：Wind，国联证券研究所

上周通信行业（申万）下跌 2.62%，涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 24 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

上周涨幅前五的股票是鼎信通讯、中际旭创、光环新网、三维通信、深桑达 A；跌幅前五的股票为贝通信、奥维通信、宜通世纪、吴通控股、博创科技。

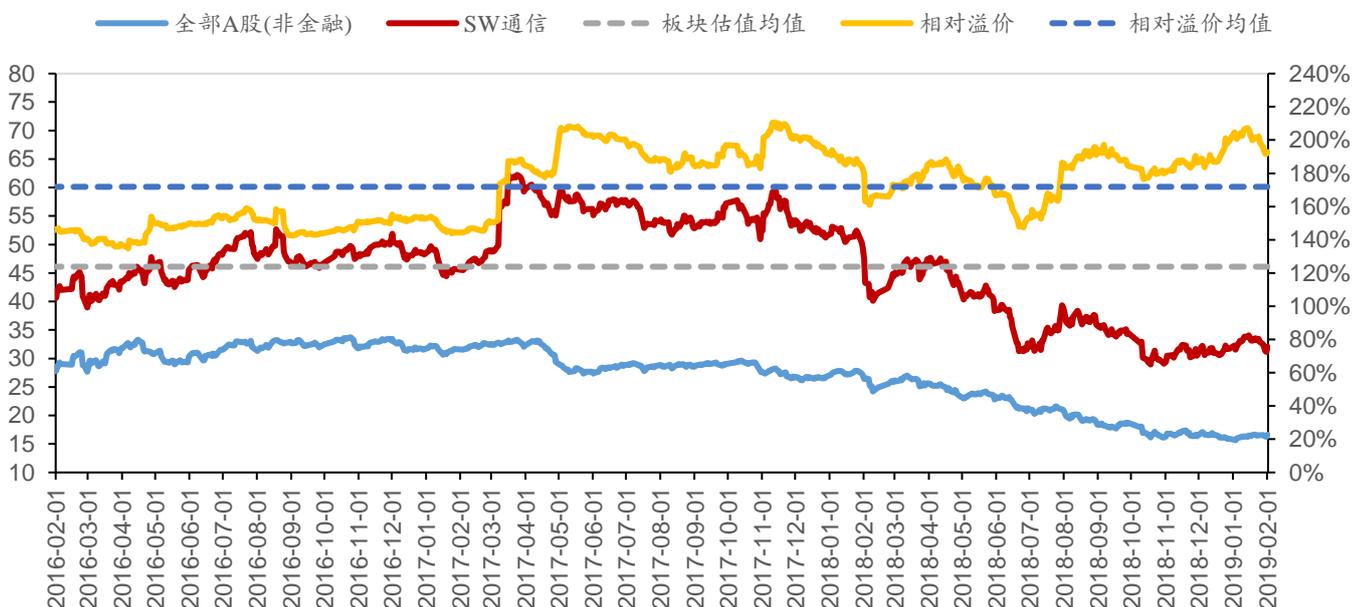
图表 3: 上周通信板块涨跌幅前五 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
603421.SH	鼎信通讯	8.05	603220.SH	贝通信	(23.71)
300308.SZ	中际旭创	7.35	002231.SZ	奥维通信	(19.03)
300383.SZ	光环新网	7.06	300310.SZ	宜通世纪	(18.51)
002115.SZ	三维通信	6.26	300292.SZ	吴通控股	(18.33)
000032.SZ	深桑达 A	5.76	300548.SZ	博创科技	(17.63)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 2 月 1 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 32.04 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. 中国移动将租赁五大设备商 500 个基站

1 月 30 日, 中国移动公布中国移动 2019 年 5G 规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果, 华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。本次需租赁 5G 试验网络无线主设备, 以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。其中, 中国移动将租赁 250 站华为 5G 基站, 80 站中兴 5G 基站, 110 站爱立信 5G 基站, 30 站诺基亚 5G 基站, 30 站大唐 5G 基站。

点评: 中移动租赁五大设备商的 500 个基站用在建设 5G 试验网, 整体量较小, 预示着运营商大规模 5G 设备招投标将临近。五大设备商都获得了份额, 领先厂商份

额继续领跑,大唐份额略超预期,但是目前份额和未来招投标份额比例没有大的关系,预计 5G 阶段大唐在中移动份额有望获得突破。我们建议关注通信设备厂商中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)。

2.2. 中国移动成功打造首个 5G 智慧电厂

1 月 30 日,中国移动通信集团有限公司(以下称中国移动)携手华为技术有限公司,联合国家电力投资集团有限公司在江西光伏电站完成全国首个基于 5G 网络的、多场景的智慧电厂端到端业务验证,打造无线、无人、互联、互动的智慧场站,这是 5G 技术在智慧能源行业应用的重要突破。

点评: 5G 网络的定义包括增强移动宽带通信、海量机器通信和低时延高可靠通信三大应用场景,智慧电厂是海量机器通信的重要应用场景。5G 网络的应用场景越丰富,通信对生产效率的提升越明显,能够打消 5G 网络投资建设必要性的疑虑。随着通信新基建的深入,应用端未来会呈现新的投资机会。

3. 公司重要公告

3.1. 东软载波, 关于取得 G3-PLC 联盟平台认证证书的公告

青岛东软载波科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年底在 G3-PLC(国际窄带电力线通信标准)认证实验室通过了基于 SSC1655 芯片的电力线载波通信平台测试,并于近日取得了 G3-PLC 联盟颁发的 6 份平台认证证书。公司本次取得 G3-PLC 联盟颁发的 6 份平台认证证书,对公司当年及未来业绩有着积极的影响,特别是对于公司拓展海外市场、提升和完善现有市场窄带产品的性能、满足国家电网能源互联网的应用都将起到积极作用。

3.2. 欣天科技, 关于财务总监辞职的公告

2019 年 1 月 28 日,深圳市欣天科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到了公司财务总监秦杰先生提交的书面辞职申请。秦杰先生因个人原因决定辞去公司财务总监职务。辞职后,秦杰先生不再担任公司任何职务。根据相关规定,秦杰先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。

3.3. 中光防雷, 取得专利证书的公告

四川中光防雷科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)近日获得国家知识产权局颁发的两项专利证书。专利 1 通过在一个封装盒体内设置多片电连接在一起的压敏电阻裸片,可以达到通流量大、体积小的效果,从而提高压敏电阻器的可靠

性和保护性能。专利 2 所述的大通流浪涌保护器采用压敏电阻、气体放电管串联的方式进行浪涌保护，通流量大，并且能够切断压敏电阻的漏电流，在失效时能够安全脱扣，有效保护设备，提高使用安全性，降低损失，工作性能好，体积小，适用性好。以上专利的取得不会对公司生产经营产生重大影响，但有利于公司的技术创新，充分发挥自主知识产权优势，进一步完善知识产权保护体系，增强公司的核心竞争力。

3.4.路通视信，关于再次通过高新技术企业认定的公告

无锡路通视信网络股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号 GR201832001545，发证时间为 2018 年 10 月 24 日，有效期三年。本次认定系原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，根据相关规定，通过高新技术企业重新认定后，公司将连续三年（即 2018 年、2019 年、2020 年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。本次再次通过高新技术企业认定不会对公司 2018 年度经营业绩产生重大影响。

3.5.日海智能，关于全资子公司收到中标通知书的公告

日海智能科技股份有限公司（以下简称“公司”、“日海智能”）的全资子公司日海通信服务有限公司（以下简称“日海通服”）参与了“2019~2020 年广东联通综合代维采购项目”（以下简称“该项目”）的招标，近日日海通服收到招标代理机构广东省电信规划设计院有限公司发出的《中标通知书》，确认日海通服中标“2019~2020 年广东联通综合代维采购项目”。本项目中标将对公司在广东联通的业务发展及市场拓展产生积极作用，有利于巩固公司在广东省的市场地位。公司对本次招标的招标方不存在业务依赖，其合同的履行不影响公司经营的独立性。

3.6.广和通，拟参与联合竞买及合作建设留仙洞二街坊地块的公告

深圳市广和通无线股份有限公司（以下简称“广和通”或“公司”）第二届董事会第六次会议、第二届监事会第五次会议及 2018 年第六次临时股东大会审议通过了公司 2018 年创业板非公开发行股票的相关议案，其中募集资金投资项目之一的总部基地建设拟投资 19,265.98 万元于南山区留仙洞区域建设总部基地，本次建设采取与多方联合建设的方式进行。公司与其他 14 家企业（以下简称“各方”或“各合作方”）组成联合体共同参与留仙洞二街坊 T501-0096 地块（以下简称“目标地块”）国有建设用地使用权的挂牌出让竞买并在该地块上共同合作建设开发。为明确联合体各方成员的权利、义务，各合作方于 2019 年 1 月 31 日签订了《南山区联合竞买及合作建设留仙洞二街坊 T501-0096 地块协议书》（以下简称“协议”）。根据协议内容，项目总建筑面积为 184,855 平方米（含 5000 平方米的公交场站），预计公司可持有的总建筑面积占比约为 7.531381%（其中研发用房建筑面积约为 12,011.42 平方米），联合竞买

及合作建设留仙洞地块保证金、地价款及建设费用由各方按照出资比例分担。

3.7. 北讯集团，北讯电信国内首个 eMTC 物联专网技术试验网进展公告

近日北讯电信股份有限公司收到工业和信息化部无线电管理局关于征求《工业和信息化部关于增强机器类通信（eMTC-P）系统频率使用相关事宜的通知（征求意见稿）》意见的函（工无函[2019]74号），公司根据该函的通知内容结合进展情况进行了回复。公司已自2018年5月起在天津市、上海市、广东省、河北省部分地区在1447-1467MHz频段内以TDD方式基于eMTC技术进行物联专网（eMTC-P）技术试验。当前，相关试验工作正按计划有序进行中。公司已与产业合作伙伴一起完成了1400MHz频段eMTC项目启动、场内试验阶段。在场内试验阶段已完成实验室环境的端到端测试、关键技术验证等，现正与系统设备、终端芯片及模组、物联网平台等产业合作伙伴一起，积极准备在天津市、上海市、广州市、深圳市、珠海市、石家庄市、沧州市的外场测试和验证。

3.8. 海能达，预中标移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的公告

2019年1月31日，中国移动采购与招标网公布了《和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-H系列-中标候选人公示》，海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）为“采购包二：和对讲H12终端及配件”的第一中标候选人，预计该项目采购框架金额约为2.88亿元（不含税）。此次中标的产品系列是公司宽带智能终端在国内运营商面向行业市场的首次大规模应用，是本次客户采购中的最高端产品之一，终端用户主要为城管、应急救援等泛执法部门。本次中标，体现了公司在泛执法行业应用领域的专业优势以及在高端产品的技术优势，此外，本项目也标志着公司宽带智能终端开始大规模进入公网对讲、运营商行业市场，市场空间广阔。本项目的顺利实施，有利于公司加深与运营商的合作，抢占公网对讲高端市场，提升公司宽带产品的市场占有率。并且，中国移动是全球最领先的运营商之一，此次合作将有助于为公司在全球宽带市场的布局起到示范效应，公司将发挥在专网通信行业多年积累的行业市场和技术优势，继续在海内外市场探索扩大与公网运营商专网业务合作的机会。

3.9. 新海宜，关于转让参股公司股份的公告

根据公司战略发展、资源整合等方面的需求，公司将持有的海宜星能28%的股份（对应注册资本8,400万元，实缴注册资本2,800万元）进行转让，其中7%的股份（对应注册资本2,100万元，实缴注册资本700万元）以630万元转让给安徽泰尔控股集团股份有限公司（以下简称“泰尔控股”），15%的股份（对应注册资本4,500万元，实缴注册资本1,500万元）以1350万元转让给江阴海澜创业投资有限公司（以下简称“海澜投资”），4%的股份（对应注册资本1,200万元，实缴注册资本400万元）以360万元转让给南通展科实业有限公司（以下简称“南通展科”），2%的股份（对应

注册资本 600 万元，实缴注册资本 200 万元) 以 180 万元转让给季丹。本次股份转让完成后，新海宜不再持有海宜星能股份。2019 年 1 月 24 日，交易各方在江苏省江阴市签署了《股份转让协议》。2019 年 1 月 25 日，公司已收到各受让方支付的全部股份受让款，合计 2,520 万元。本次交易公司预计亏损 280 万元（未经审计，具体金额以年度会计师审计为准），对公司相应年度的财务状况和经营成果影响较小。交易所得款项将用于公司生产和经营，符合股东整体利益。

4. 周策略建议

中国移动将租赁五大设备厂商 500 个基站建设 5G 试验网。虽然本次租赁的体量较小，但预示着运营商大规模 5G 设备招投标将临近。五大设备商都获得了份额，领先厂商份额继续领跑，大唐份额略超预期，但是目前份额和未来招投标份额没有一一对应的关系，预计 5G 阶段大唐在中移动份额有望获得突破。同时，三大运营商在节前开启了 2019 年年初的大规模采集，主要应用在 4G 网络优化和物联网的建设上。我们认为随着流量需求的激增和未来 5G 的大规模投资建设，通信板块景气度有望持续提升，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