

中国联通发布年报，行业资本开支拐点显现

通信行业周报 2019 年第 11 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1.75%，深圳成指上涨2.00%，沪深300指数上涨2.39%，通信（申万）指数下跌2.36%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌3.65%，通信运营（申万）上涨6.51%，通信运营板块相对沪深300指数获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 中国联通预计2019年资本开支580亿，5G投资60-80亿元。
- 2) 2019中国物联网CEO千人大会在苏州召开。

公司重要公告

- 1) 奥维通信，控股股东股权结构变化及实际控制人拟发生变更。
- 2) 新海宜，关于参投产业基金签署锂矿项目40%权益购买协议的公告。
- 3) 博创科技，关于收购美国Kaia公司部分资产进展的公告。
- 4) 纵横通信，关于收到中标通知书的公告。
- 5) 光环新网，与岩峰公司签署增资合作协议的进展公告。
- 6) 宜通世纪，关于投资设立全资子公司的公告。
- 7) 超讯通信，收购成都昊普环保技术有限公司股权的完成公告。
- 8) 万马科技，关于签订股权合作意向协议的公告。
- 9) 中天科技，中国移动2019年普通光缆产品集中采购预中标的公告。

周策略建议

联通发布年报并召开业绩发布会，资本开支拐点显现。3月13日，中国联通发布了2018年业绩报告并召开了发布会。在业绩发布会上，中国联通预计2019年资本开支预计达580亿元，其中包括5G投资60-80亿元。资本开支结束下降周期，我们预计移动和电信资本开支也将结束之前的衰退周期，通信制造端企业2019年业绩将出现边际改善的一个积极信号。同时5G投资占比10%-14%，2019年是5G资本开支元年，投资新周期启动。中央经济工作会议将5G商用建设纳入2019年的工作内容中，通信作为新基建的代表，未来仍有较大的投资空间。我们建议关注设备端中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH），光模块子行业光迅科技（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、《爱立信已经获得 10 份 5G 商用合同，MWC 即将召开》
- 2、《联通百亿订单落地，春节期间流量消费同比增长 130%》
- 3、《爱立信收购凯士林天线资产，运营商布局边缘计算》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国联通预计 2019 年资本开支 580 亿, 5G 投资 60-80 亿元.....	4
2.2.	2019 中国物联网 CEO 千人大会在苏州召开.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	奥维通信, 控股股东股权结构变化及实际控制人拟发生变更.....	5
3.2.	新海宜, 关于参投产业基金签署锂矿项目 40% 权益购买协议的公告.....	5
3.3.	博创科技, 关于收购美国 Kaia 公司部分资产进展的公告.....	6
3.4.	纵横通信, 关于收到中标通知书的公告.....	6
3.5.	光环新网, 与岩峰公司签署增资合作协议的进展公告.....	6
3.6.	宜通世纪, 关于投资设立全资子公司的公告.....	7
3.7.	超讯通信, 收购成都昊普环保技术有限公司股权的完成公告.....	7
3.8.	万马科技, 关于签订股权合作意向协议的公告.....	7
3.9.	中天科技, 中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购预中标的公告.....	7
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	8

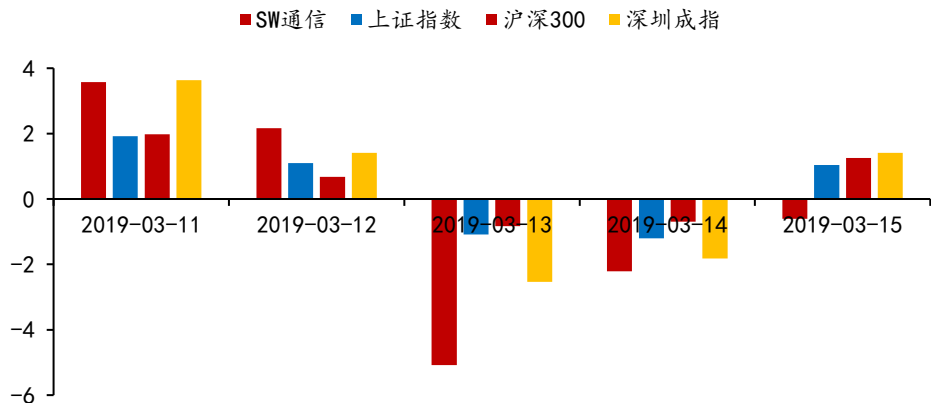
图表目录

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的公司 (%).....	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 1.75%,深圳成指上涨 2.00%,沪深 300 指数上涨 2.39%,通信(申万)指数下跌 2.36%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 3.65%,通信运营(申万)上涨 6.51%,通信运子营板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

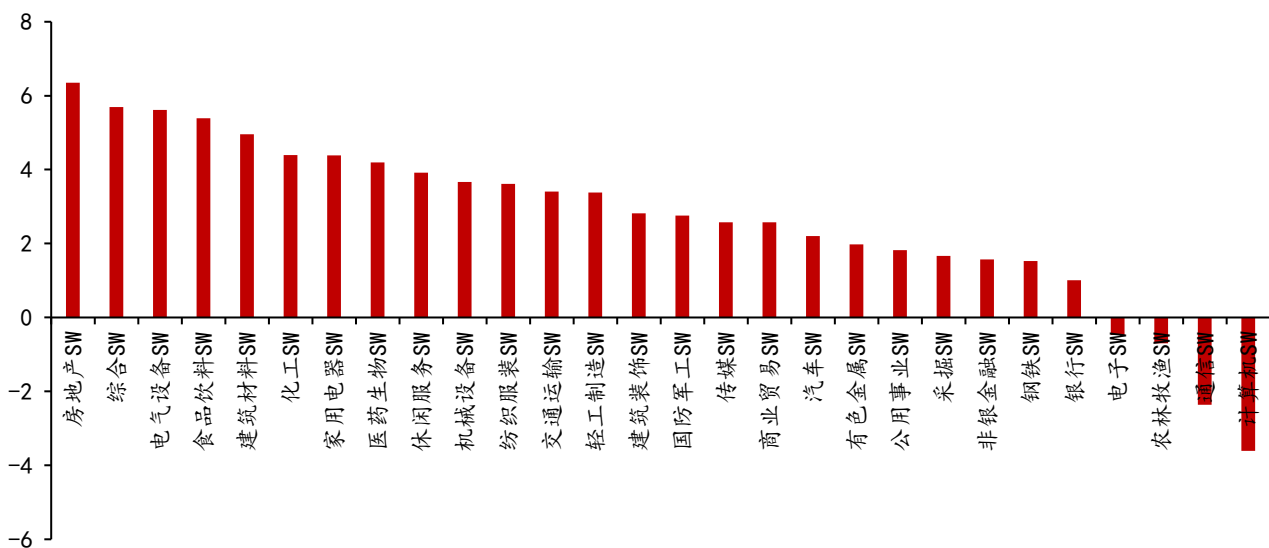
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 2.36%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 27 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,涨幅前五的股票是优博讯、移为通信、平冶信息、吉大通信、盛洋科技;跌幅前五的股票为东信和平、网宿科技、高升控股、东方通信、北讯集团。

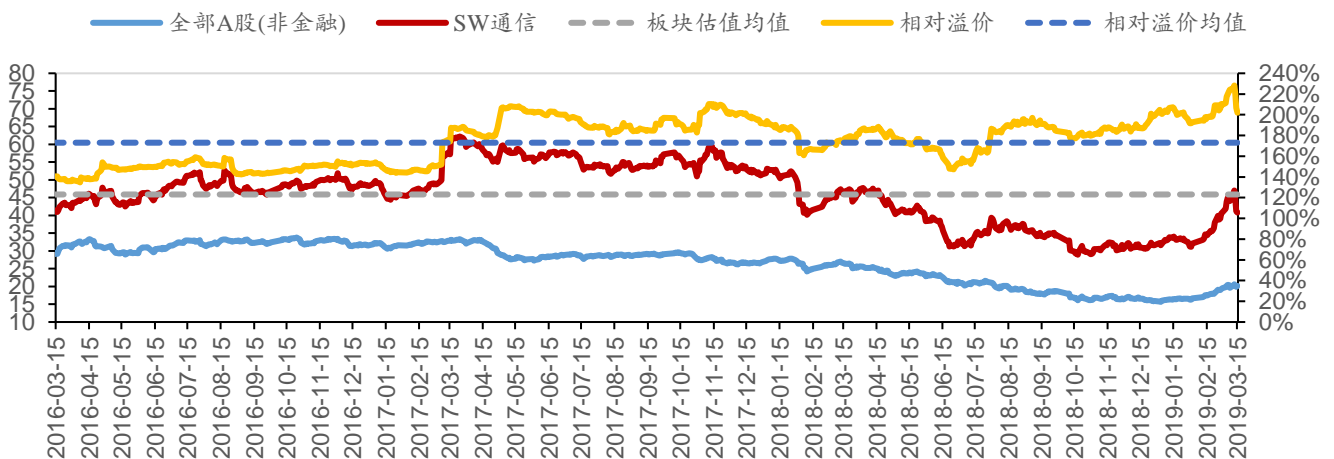
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300531.SZ	优博讯	27.25	002017.SZ	东信和平	(28.19)
300590.SZ	移为通信	18.39	300017.SZ	网宿科技	(24.81)
300571.SZ	平治信息	13.04	000971.SZ	高升控股	(20.63)
300597.SZ	吉大通信	8.54	600776.SH	东方通信	(17.48)
603703.SH	盛洋科技	7.89	002359.SZ	北讯集团	(14.23)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 3 月 15 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 40.79 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.73。

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. 中国联通预计 2019 年资本开支 580 亿, 5G 投资 60-80 亿元

3 月 13 日, 中国联通发布了 2018 年业绩报告并召开了发布会。2018 年全年资本开支达到 448.7 亿元, 主要用于移动网络、宽带及数据、基础设施及传送网建设等方面, 相比预算 500 亿元减少 10%。在业绩发布会上, 中国联通预计 2019 年资本开支预计达 580 亿元, 其中包括 5G 投资 60-80 亿元。

点评: 中国联通 2019 年资本开支 580 亿元, 同比增长 29.26%, 资本开支结束下降周期, 我们预计移动和电信资本开支也将结束之前的下滑周期, 通信制造端 2019 年业绩将出现边际改善的一个积极信号。同时 5G 投资占比 10%-14%, 2019 年是 5G 资本开支元年, 投资新周期启动, 我们看好通信板块未来三年的投资机会, 继续推荐通信设备龙头中兴通讯 (000063.SZ)、烽火通信 (600498.SH)。

2.2.2019 中国物联网 CEO 千人大会在苏州召开

3月12日，由中国物联网产业应用联盟主办，深圳市物联传媒有限公司承办，苏州市物联网协会联合承办的“2019中国物联网CEO千人大会”在苏州国际金鸡湖会议中心召开。大会以“万物智联、生态共赢”为主题，现场聚集了上千位物联网行业的企业CEO、政府代表、行业协会负责人、学术专家、系统集成商负责人、投资机构高层等产学研全产业链的代表。

点评：物联网产业未来将会产生巨大的投资机会。网络连接经历了PC端、手机端，即将到来物联阶段，联网设备将呈现指数级的增长，必将孕育超级投资机会。我们建议关注国内物联网产业龙头。

3. 公司重要公告

3.1. 奥维通信，控股股东股权结构变化及实际控制人拟发生变更

奥维通信股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”）近日接到公司大股东瑞丽市瑞丽湾旅游开发有限公司（以下简称“瑞丽湾”）的通知，瑞丽湾的股东云南景成集团有限公司（以下简称“景成集团”）与潍坊润弘科技合伙企业（有限合伙）（以下简称“潍坊润弘”、“信息披露义务人”）于2019年3月8日签署《云南景成集团有限公司与潍坊润弘能源科技合伙企业（有限合伙）关于瑞丽市瑞丽湾旅游开发有限公司之股权转让协议》，景成集团将其持有的瑞丽湾51%的股权转让给潍坊润弘，潍坊润弘将持有瑞丽湾51%的股权，进而控制瑞丽湾。截至本公告日，潍坊润弘的实际控制人为单川、吴琮夫妇。本次权益变动后，潍坊润弘将通过瑞丽湾间接控制上市公司99,725,000股股份，占上市公司总股本的27.95%。瑞丽湾仍为上市公司的控股股东，潍坊润弘的实际控制人单川、吴琮夫妇将成为上市公司的实际控制人。

3.2. 新海宜，关于参投产业基金签署锂矿项目40%权益购买协议的公告

2017年12月27日，新海宜科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“新海宜”）与深圳国澳矿业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国澳基金”）及国澳基金全体合伙人签署了关于国澳基金的合伙协议和投资协议。公司作为有限合伙人，以自有资金3,000万元参与投资国澳基金。近日，公司接到国澳基金通知：国澳基金全资子公司国澳钮泰锂业（魁北克）有限公司（以下简称“钮泰锂业”）与SOQUEM INC. 签署了资产收购协议，双方就钮泰锂业收购SOQUEM INC. 持有的Moblan 锂矿项目40%权益的相关事项达成一致。鉴于此前国澳基金全资子公司国澳锂业有限公司（以下简称“国澳锂业”）已取得Moblan 锂矿项目60%权益。本次交易完成后，国澳基金将取得Moblan 锂矿项目100%权益，进一步强化了国澳基金对锂矿资源的控制，符合国澳基金的投资规划。

3.3. 博创科技，关于收购美国 Kaiam 公司部分资产进展的公告

博创科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 6 日发布了《关于收购美国 Kaiam 公司部分资产的公告》（公告编号：2019-020），拟以自有资金 550 万美元收购美国 Kaiam Corporation（以下简称“Kaiam 公司”）的 PLC（平面光波导）业务所涉及的相关部分资产。截至 2019 年 3 月 7 日，公司就上述事项与 Kaiam 公司（由托管方 Sherwood Partners 代理）、Kaiam 公司在英国的全资子公司 Kaiam Europe Limited 和 Kaiam UK Limited（以下简称“Kaiam 英国公司”，由监管方 KPMG LLP 代理）分别签署了资产收购协议。

3.4. 纵横通信，关于收到中标通知书的公告

杭州纵横通信股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国移动浙江、甘肃、上海、广东四省市招标代理机构签发的《中标通知书》，确定公司为中国移动通信集团有限公司 2019 年至 2020 年传输管线工程施工服务集中采购（浙江、甘肃、上海、广东）项目的中标单位之一。中标情况与公司于 2019 年 1 月 17 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于预中标中国移动传输管线工程施工服务项目的提示性公告》（公告编号：2019-004）内容一致。

公司将按照招标文件的要求及投标文件的承诺与相关招标单位签订合同并积极推进项目施工服务，项目的实施将对公司 2019 年及 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。

3.5. 光环新网，与岩峰公司签署增资合作协议的进展公告

2019 年 3 月 11 日公司与三河市岩峰高新技术产业园有限公司（以下简称“岩峰公司”）正式签署《增资合作协议》（以下简称“协议”）。

1、岩峰公司拟进行存续分立，分立后的新公司（以下简称“分立主体”）将承接岩峰公司持有的位于三河市燕郊创意谷街南侧、精工园东侧的 1 宗土地使用权以及对应的 8 处地上房产，除光环云谷云计算中心一二期外将新建数据中心（一期项目面积为 11,089.3 平方米，二期项目面积为 27,654.54 平方米），房产建筑面积约 172,500 平方米，预计容纳 20,000 个机柜（具体以批复的工程规划许可证为准）。

2、待分立主体取得数据中心竣工验收备案文件后，公司或公司联合其他第三方共同向分立主体增资，增资金额预计不超过 107,250 万元，增资后公司将获得分立主体的控股权（合计不低于 65%）。公司将联合第三方自筹资金进行投资。

3、为确保公司与岩峰公司共同合作建设数据中心事项的顺利实施，公司将按照新建数据中心项目的审批及建设进度分批向岩峰公司及分立主体支付本次增资的保证金 20,000 万元。上述保证金公司将以自有资金或银行贷款支付。

3.6. 宜通世纪，关于投资设立全资子公司的公告

宜通世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）基于战略发展需要，拟以自有资金人民币 500 万元出资设立全资子公司“深圳市心怡健康信息技术有限公司”（以下简称“心怡健康”，暂定名，以工商核准为准），致力于人体健康检测技术研究、检测设备生产销售及相关产品研发。心怡健康将针对人体健康检测，引入先进技术，依托公司在医疗大健康领域的前期布局，快速转换成相关产品并形成销售，预计将对公司未来的经营发展产生积极的影响。

3.7. 超讯通信，收购成都昊普环保技术有限公司股权的完成公告

广东超讯通信技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 25 日召开第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于收购成都昊普环保技术有限公司 51% 股权及相关协议的议案》，同意公司以现金 3,417 万元收购成都昊普环保技术有限公司（以下简称“昊普环保”）51% 股权。广东超讯通信技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 12 月 25 日召开第三届董事会第十六次会议和第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于收购成都昊普环保技术有限公司 51% 股权及相关协议的议案》，同意公司以现金 3,417 万元收购成都昊普环保技术有限公司（以下简称“昊普环保”）51% 股权。

3.8. 万马科技，关于签订股权合作意向协议的公告

万马科技股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）与杨剑波、姚美君近期签订了《股权合作意向协议》，为进一步挖掘新的利润增长点，同时不断拓展细分领域、增加产品品类、提升服务水平，提升公司在数据中心行业的综合竞争实力，公司拟以支付现金的形式收购其控股的安华智能股份公司（以下简称“安华智能”或“目标公司”）股份，并取得安华智能的控制权（具体收购的目标公司股份比例由双方及目标公司其他股东共同协商确定）。上述相关协议的签订有助于双方成为重要的战略合作伙伴，推进相关收购项目的重组，为公司外延式发展提供契机，有助于进一步提升公司业务发展空间，提供新的业务增长点，提高公司的综合竞争力和持续经营能力，符合公司未来发展的需要。

3.9. 中天科技，中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购预中标的公告

中天科技预中标中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购项目。中天科技在中国移动 2019 年普通光缆产品集中采购中的预中标产品的投标报价为 62.2 亿元（不含税），预中标份额为 15.81%，较上一年度增加 4.64 个百分点；预计中标金额约 11.41 亿元（含税），预中标份额排名第三，较上一年度提升一个名次。中国移动是中天科技重要战略客户，公司坚持“以客户为中心”的经营理念，不断完善通信产业结构，为

其提供更加全面的通信服务。近年来,公司通信产品在中国移动的销售比例不断提升,为公司通信产业链更快更好的发展奠定了坚实的基础。本次预中标体现了中国移动对公司实力的肯定,对公司经营业绩将有积极影响。

4. 周策略建议

联通发布年报并召开业绩发布会,资本开支拐点显现。3月13日,中国联通发布了2018年业绩报告并召开了发布会。在业绩发布会上,中国联通预计2019年资本开支预计达580亿元,其中包括5G投资60-80亿元。资本开支结束下降周期,我们预计移动和电信资本开支也将结束之前的衰退周期,通信制造端企业2019年业绩将出现边际改善的一个积极信号。同时5G投资占比10%-14%,2019年是5G资本开支元年,投资新周期启动。中央经济工作会议将5G商用建设纳入2019年的工作内容中,通信作为新基建的代表,未来仍有较大的投资空间。我们建议关注设备端中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH),光模块子行业光迅科技(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