

电信召开5G创新大会，华为发布车载通信硬件

通信行业周报 2019年第15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，上证综指下跌5.64%，深圳成指下跌6.12%，沪深300指数下跌5.61%，通信（申万）指数下跌5.19%，相对跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌5.38%，通信运营（申万）下跌3.88%，通信子板块相对沪深300指数均获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 中国电信召开5G创新合作大会，展示5G十大应用场景。
- 2) 华为发布全球首款5G汽车通讯硬件，下半年逐步商用。

公司重要公告

- 1) 万隆光电，关于对外投资的公告。
- 2) 日海智能，关于转让子公司湖北日海股权的公告。
- 3) 广和通，公司与深圳市博格斯通信技术有限公司签署协议的公告。
- 4) 通宇通讯，关于变更部分募集资金投资项目的公告。
- 5) 邦讯技术，关于公司部分银行账号被冻结的公告。
- 6) 亿通科技，关于取得计算机软件著作权登记证书的公告。
- 7) 杰赛科技，与中国电科财务有限公司续签《金融服务协议》的公告。

周策略建议

中国电信召开5G创新合作大会，华为发布全球首款5G汽车通讯硬件。

4月26日，中国电信在“5G创新合作大会”上展示了其5G部署的最新进展。今年一季度电信行业营收累计3323亿元，同比增长1%，运营商营收增长压力渐显。此种情况下，运营商有动力积极参与构建5G的应用与生态，创造新的营收增长点。国内5G建设也呈现加速状态，个别示范地区已经完成规模组网，5G通信建设带来的资本开支提升新周期已经开启，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。4月22日，华为在上海车展上推出全球汽车行业首款5G通讯硬件MH5000，高度集成车路协同的C-V2X技术。自2018年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动下，随着5G网络的逐步商用，车联网产业发展有望提速，建议关注产业链龙头公司。

风险提示

5G进程不及预期；运营商招标不及预期，行业应用发展不及预期。

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、《日本向运营商分配5G频谱，华为NB-IoT芯片出货量超2000万》
- 2、《运营商公布今年资本开支计划，板块有望迎来边际改善》
- 3、《中国联通发布年报，行业资本开支拐点显现》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国电信召开 5G 创新合作大会，展示 5G 十大应用场景	4
2.2.	华为发布全球首款 5G 汽车通讯硬件，下半年逐步商用	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	万隆光电，关于对外投资的公告	5
3.2.	日海智能，关于转让子公司湖北日海股权的公告	5
3.3.	广和通，公司与深圳市博格斯通信技术有限公司签署协议的公告	6
3.4.	通宇通讯，关于变更部分募集资金投资项目的公告	6
3.5.	邦讯技术，关于公司部分银行账号被冻结的公告	6
3.6.	亿通科技，关于取得计算机软件著作权登记证书的公告	7
3.7.	杰赛科技，与中国电科财务有限公司续签《金融服务协议》的公告	7
4.	周策略建议.....	8
5.	风险提示.....	8

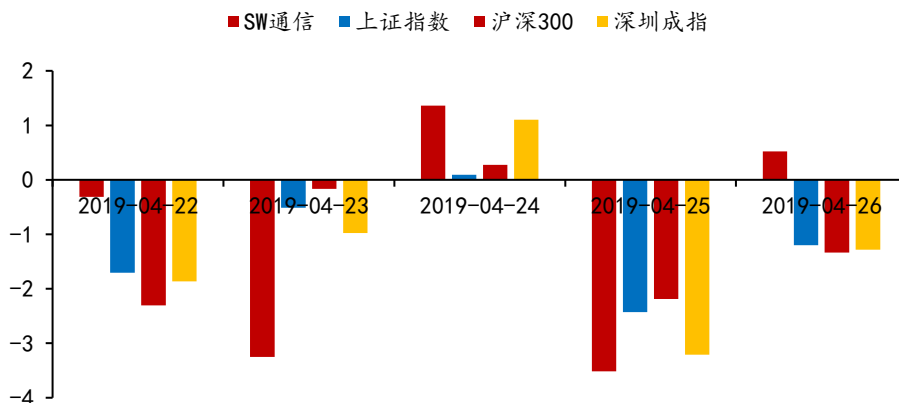
图表目录

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,上证综指下跌 5.64%,深圳成指下跌 6.12%,沪深 300 指数下跌 5.61%,通信(申万)指数下跌 5.19%,相对跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 5.38%,通信运营(申万)下跌 3.88%,通信子板块相对沪深 300 指数均获得超额收益。

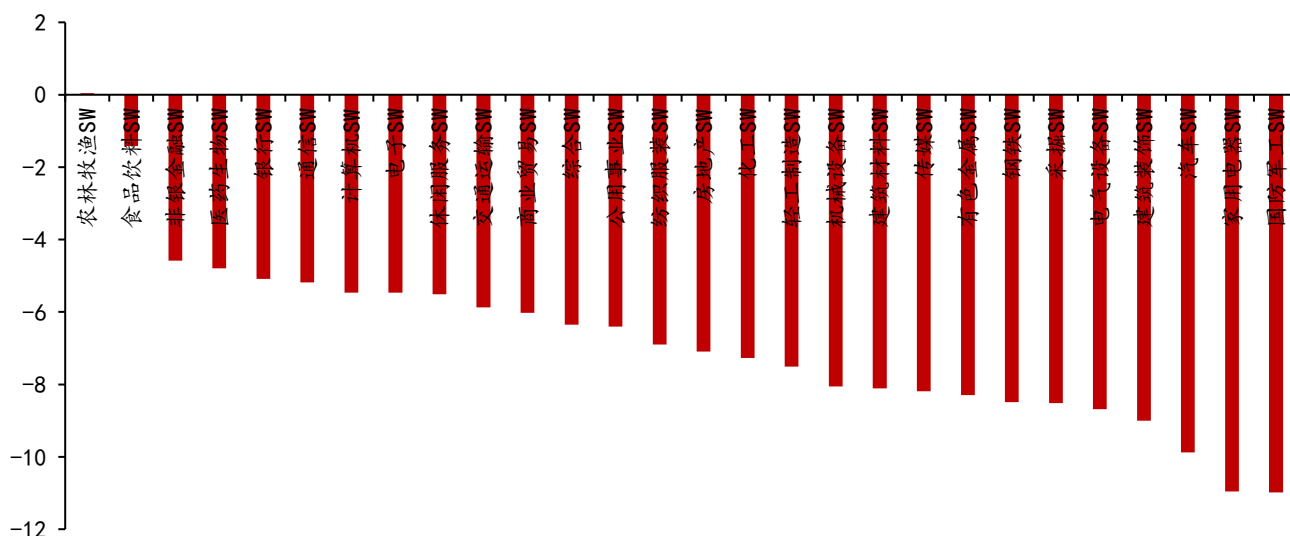
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 5.19%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 6 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,涨幅前五的股票是二六三、北讯集团、深南股份、吴通控股、世纪鼎利;跌幅前五的股票为意华股份、万马科技、路通视信、九有股份、平治信息。

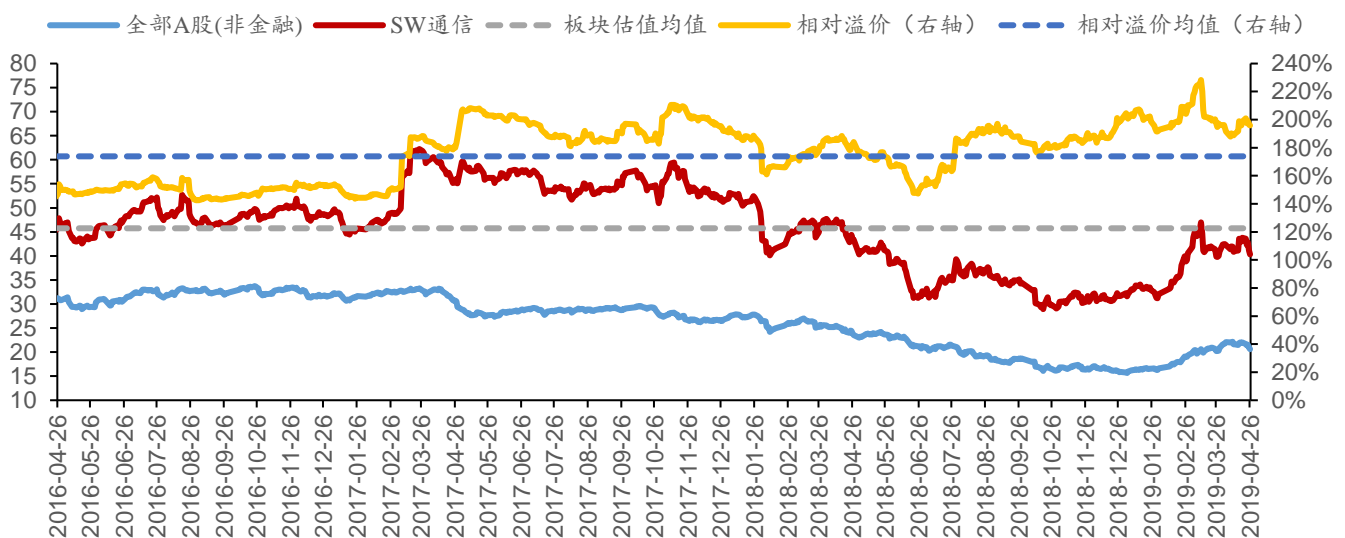
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
002467.SZ	二六三	31.91	002897.SZ	意华股份	(17.80)
002359.SZ	北讯集团	12.04	300698.SZ	万马科技	(17.13)
002417.SZ	深南股份	10.53	300555.SZ	路通视信	(16.42)
300292.SZ	吴通控股	8.10	600462.SH	九有股份	(15.85)
300050.SZ	世纪鼎利	7.75	300571.SZ	平治信息	(15.56)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 4 月 26 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 40.35 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.74。

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. 中国电信召开 5G 创新合作大会, 展示 5G 十大应用场景

4 月 26 日, 中国电信在深圳召开“5G 创新合作大会”。中国电信在大会上展示了其 5G 部署的最新进展。中国电信正在积极开展 5G+垂直行业的实践探索, 率先对警务、交通、生态、党建、医疗、媒体直播、教育、旅游等等十大行业进行探索。

点评: 5G 网络能满足多样的业务需求和场景, 既可以提供高速无线接入, 更可为垂直行业赋能。今年一季度电信行业营收累计 3323 亿元, 同比增长 1%, 运营商营收增长压力渐显。此种情况下, 运营商有动力去构建 5G 时代的应用与生态, 构建新的业务增长点。未来随着 5G 生态的日趋完善, 整个信息产业的产值做大, 运营商也将受益。国内 5G 建设也呈现加速状态, 个别示范地区已经完成规模组网, 5G 通

信建设带来的资本开支提升新周期已经开启，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 华为发布全球首款 5G 汽车通讯硬件，下半年逐步商用

4月22日，华为在上海车展上推出全球汽车行业首款5G通讯硬件MH5000，这一模块基于今年一月推出的巴龙5000 5G的基带，高度集成车路协同的C-V2X技术。该方案已经在无锡、上海、深圳、雄安、海南、襄阳、柳州等各个试验区，与国内外十多家汽车厂商成功完成城市开放道路测试。

点评：5G能够提供万物互联的通信服务，车联网有望成为5G最先突破的非通信商用领域，预计市场规模达到千亿级别。自2018年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动下，随着5G网络的逐步商用，车联网产业发展有望提速，建议关注产业链龙头公司。

3. 公司重要公告

3.1. 万隆光电，关于对外投资的公告

杭州万隆光电设备股份有限公司（以下简称“公司”或“万隆光电”）于2019年4月28日召开的第三届董事会第十七次会议以全票同意的表决结果审议通过了《关于公司对外投资的议案》，同意公司与阮强、东莞英脉通信技术有限公司（以下简称“英脉通信”或“标的公司”）、深圳英脉恒通投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“英脉恒通”）及深圳科创资本有限公司（以下简称“深圳科创”）签署《关于东莞英脉通信技术有限公司之股权转让及增资协议》。公司拟用自有或自筹资金840万元购买深圳科创所持有的英脉通信30%的股权（对应英脉通信注册资本出资额840万元，以下简称“标的股权”）（以下简称“本次股权转让”）；于前述股权转让之同时，公司拟用自有或自筹资金1,200万元认购英脉通信1,200万元的新增注册资本（以下简称“本次增资”，本次增资与本次股权转让合称“本次投资”）。本次投资完成后，公司将持有英脉通信51%的股权（对应英脉通信注册资本出资额2,040万元），英脉通信将成为公司的控股子公司。

3.2. 日海智能，关于转让子公司湖北日海股权的公告

日前，日海智能科技股份有限公司（以下简称“日海智能”、“公司”、“甲方”）与武汉至臻公共安全技术发展合伙企业（有限合伙）（以下简称“武汉至臻”、“乙方”）签署了《关于湖北日海通讯技术有限公司股权转让协议》（以下简称“股权转让协议”），公司将持有湖北日海通讯技术有限公司（以下简称“湖北日海”、“目标公司”）100%的股权以人民币37,500万元转让给武汉至臻或武汉至臻指定的主体，同时乙方代替

目标公司向甲方清偿债务 12,500 万元。股权转让完毕后，武汉至臻或武汉至臻指定的主体持有湖北日海 100% 的股权，公司不再持有湖北日海的股权。本次出售资产所得款项将用于补充公司经营所需资金，降低财务费用。本次股权转让完成后，湖北日海将不再纳入公司合并报表范畴。本次交易扣除交易成本费用后公司将取得投资收益约 3,399 万元，对上市公司合并报表归属于母公司股东净利润的影响金额约为 3,399 万元，具体的影响金额以年审会计师的审计结果为准。本次交易对方成立不足一年，交易对方正在积极筹措资金。

3.3. 广和通，公司与深圳市博格斯通信技术有限公司签署协议的公告

为进一步拓展公司销售渠道，公司于第二届董事会第九次会议、2018 年度股东大会审议通过《关于公司拟与深圳市博格斯通信技术有限公司签署代理销售协议的议案》。近日，公司已与深圳市博格斯通信技术有限公司（以下简称“博格斯”、“代理商”）签署《代理销售协议》，博格斯成为公司产品代理商，交易金额以实际发生金额为准。博格斯为公司联营公司及公司董事担任董事的公司，为公司关联方，此次交易构成关联交易，但未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

3.4. 通宇通讯，关于变更部分募集资金投资项目的公告

通信网络的建设具有周期性，受通信行业周期性波动及国内 4G 通信网络进入建设末期，中国移动、中国联通、中国电信三大运营商的资本开支连年持续下滑，国内市场竞争环境异常激烈。在 5G 尚未产业化、4G 投资进入末期的情况下，公司所在行业市场环境已经发生了较大变化，原募投项目的市场需求减少，前景存在较大的不确定性。基于以上原因，公司综合考虑了市场需求、公司发展战略等因素，为提高募集资金使用效率，维护股东权益，公司决定终止实施原募投项目的投资，并将“基站天线产品扩产项目”、“射频器件产品建设项目”、“国际营销与服务网络建设项目”账户资金余额人民币 19,622.09 万元（含利息收入扣减手续费净额 1,225.80 万元）用于新募投项目“5G 移动通信基站天馈系统产品研发及产业化项目”（以下简称“新募投项目”）。新募投项目的建设内容主要是对现有生产厂房中利用新的生产设备升级基站天线及射频器件产品生产线，以应对未来 5G 时代的产品需求。实施主体为广东通宇通讯股份有限公司，实施地点为广东省中山市火炬开发区东镇东二路 1 号。本次拟变更募集资金投资项目涉及的募集资金金额占公司 2016 年度首次公开发行股票募集资金总额的 28.51%，占实际募集资金净额的 32.11%。本次变更募集资金投资项目不涉及关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的上市公司重大资产重组。

3.5. 邦讯技术，关于公司部分银行账号被冻结的公告

截至 2019 年 4 月 24 日，邦讯技术股份有限公司（以下简称“公司”）及子公司部

分银行帐号发生被冻结的情况，现将具体情况公告如下：由于公司业务合同纠纷及借款纠纷，截至本公告日，公司及子公司共计 35 个银行账号被冻结，冻结账户余额累计 806.4 万元，约占公司流动资金的 84%。目前公司尚未收到相关法院裁定文书，正在积极核实了解以上具体相关情况。公司的部分银行账户被冻结对公司的日常经营和业务产生了较大影响。目前公司正积极协调，全力筹措资金，积极解决公司业务合同纠纷及借款纠纷问题。同时公司成立专门的催收工作团队，制定相关政策，积极回收应收账款，加速资金周转，提高资金使用效率。另一方面，公司正积极加强与金融机构之间的合作，引进外部战略投资者，从根本上解决公司流动性问题，使公司经营健康发展。但目前公司引进战略投资者的事项尚未取得实质性进展。

3.6. 亿通科技，关于取得计算机软件著作权登记证书的公告

江苏亿通高科技股份有限公司（以下简称“公司”或“亿通科技”）于近日取得国家版权局颁发的三项计算机软件著作权登记证书，获得形式均为公司原始取得。平安城市运维管理平台软件是基于平安城市视频监控运营管理流程而设计，用于对视频监控项目中的各视频监控点位、数据传输通道、故障定位等实现综合一体化管理的实时运维管理平台。该软件的投入使用，有效地提升了我公司在平安城市运维方面的综合管理能力。亿通广电网络综合运维管理软件是实现一套能够统一综合管理广电领域的 PON 网络设备及多种 EOC 网络设备的网管系统，主要包括 PC 端系统、Android 端系统和 IOS 端系统。软件通过多平台协同处理的管理方式，有效提升广电网络运维的效率。WIFI 远程信息管理软件是通过 TR069 的相关协议规范，在会话机制、复杂度、可靠性及安全性方面比采用传统的 SNMP 管理更具优势，不仅可以提高网络管理者对于终端设备的远程管理操作的方便性，而且 WIFI 设备的运维效率得到进一步提升。上述计算机软件著作权已在公司生产的有线电视数据通信网络传输设备以及视频监控业务中得到了应用，体现了公司在管理软件开发和应用技术等方面具备的自主创新研发能力，有利于提升公司的核心竞争能力，充分发挥主导产品的知识产权优势，提高公司的品牌知名度，有利于公司形成持续创新机制。但上述证书的取得对公司业绩不会产生重大影响。

3.7. 杰赛科技，与中国电科财务有限公司续签《金融服务协议》的公告

杰赛科技及其子公司、财务公司双方出于财务控制和交易合理性方面的考虑，对于杰赛科技及其子公司与财务公司之间进行的存款服务交易金额做出相应限制，财务公司应协助杰赛科技及其子公司监控实施该限制，本协议有效期内，每一日杰赛科技及其子公司向财务公司存入之每日最高存款结余（包括应计利息）不高于上一年度杰赛科技合并报表中所有者权益的 50%（含）。本协议有效期内，杰赛科技及其子公司、财务公司双方约定可循环使用的综合授信额度为不超过人民币 17.4 亿元，用于贷款、票据承兑、票据贴现、保函、信用证、保理、融资租赁等业务。本公司与财务公司的合作，加速了自身资金周转，节约了交易成本和费用，使公司在主营业务以及资本运作等领域的发展获得了充足的资金支持。公司与财务公司建立长期稳定的合作关系，

有利于拓展其业务，促进自身发展。

4. 周策略建议

中国电信召开 5G 创新合作大会，华为发布全球首款 5G 汽车通讯硬件。4 月 26 日，中国电信在深圳召开“5G 创新合作大会”。中国电信在大会上展示了其 5G 部署的最新进展。5G 网络能满足多样的业务需求和场景，既可以提供高速无线接入，更可为垂直行业赋能。今年一季度电信行业营收累计 3323 亿元，同比增长 1%，营收增长压力渐显。此种情况下，运营商有动力去构建 5G 时代的应用与生态，构建新的营收增长点。未来随着 5G 生态的日趋完善，整个信息产业的产值做大，运营商也将受益。国内 5G 建设也呈现加速状态，个别示范地区已经完成规模组网，5G 通信建设带来的资本开支提升新周期已经开启，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。4 月 22 日，华为在上海车展上推出全球汽车行业首款 5G 通讯硬件 MH5000，这一模块基于今年一月推出的巴龙 5000 5G 的基带，高度集成车路协同的 C-V2X 技术。5G 能够提供万物互联的通信服务，车联网有望成为 5G 最先突破的非通信商用领域，预计市场规模达到千亿级别。自 2018 年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动下，随着 5G 网络的逐步商用，车联网产业发展有望提速，建议关注产业链龙头公司。

5. 风险提示

5G 进程不及预期；

运营商招标不及预期，

行业应用发展不及预期。

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