

英国电信运营商 EE 宣布 6 月 5G 商用，国内 5G 建设有望提速
投资建议： 优异

通信行业周报 2019 年第 19 期
上次建议： 优异

投资要点：
一周行情表现

本周，上证综指下跌1.02%，深圳成指下跌2.48%，沪深300指数下跌1.5%，通信（申万）指数下跌1.96%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌1.63%，通信运营（申万）下跌4.04%，通信子板块相对沪深300指数均未获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 英国电信运营商EE宣布，即将开启英国首个5G商用服务。
- 2) 1-4月我国移动互联网累计流量达351亿GB，同比增长122.2%。

公司重要公告

- 1) 亨通光电，关于参与云南联通“双百行动”综合改革项目的公告。
- 2) 万隆光电，关于对外投资的进展公告。
- 3) 意华股份，关于关联交易处于筹划阶段的提示性公告。
- 4) 科信技术，关于投资设立香港子公司的公告。
- 5) 富通鑫茂，控股子公司出售资产公告。
- 6) 中富通，关于项目中标的提示性公告。
- 7) 天邑股份，中标候选人公示的提示性公告。

周策略建议

英国电信运营商EE宣布6月5G商用，国内5G建设有望提速。5月22日，英国电信运营商EE宣布将于5月30日在英国六个城市开通其5G服务，开启英国首个5G商用网络。随着英国宣布5G商用，截止目前已经有了美国、韩国、英国三国实现5G商用，海外5G商用提速将倒逼国内5G建设进程的加快。虽然短期国内通信行业受到“华为事件”的扰动，但是从中长期看，5G资本开支的景气周期已经开启，未来三到五年板块估值有望持续提升，建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

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、《非经常损益拖累 2018 年业绩，未来期待新周期启动》
- 2、《美国商务部将华为列入“实体清单”，关注自主可控的投资机会》
- 3、《今年扩容及新建 4G 基站超过 60 万个，通信新基建值得期待》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	英国电信运营商 EE 宣布, 即将开启英国首个 5G 商用服务.....	4
2.2.	1-4 月我国移动互联网累计流量达 351 亿 GB, 同比增长 122.2%.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	亨通光电, 关于参与云南联通“双百行动”综合改革项目的公告.....	5
3.2.	万隆光电, 关于对外投资的进展公告.....	5
3.3.	意华股份, 关于关联交易处于筹划阶段的提示性公告.....	6
3.4.	科信技术, 关于投资设立香港子公司的公告.....	6
3.5.	富通鑫茂, 控股子公司出售资产公告.....	6
3.6.	中富通, 关于项目中标的提示性公告.....	7
3.7.	天邑股份, 中标候选人公示的提示性公告.....	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	8

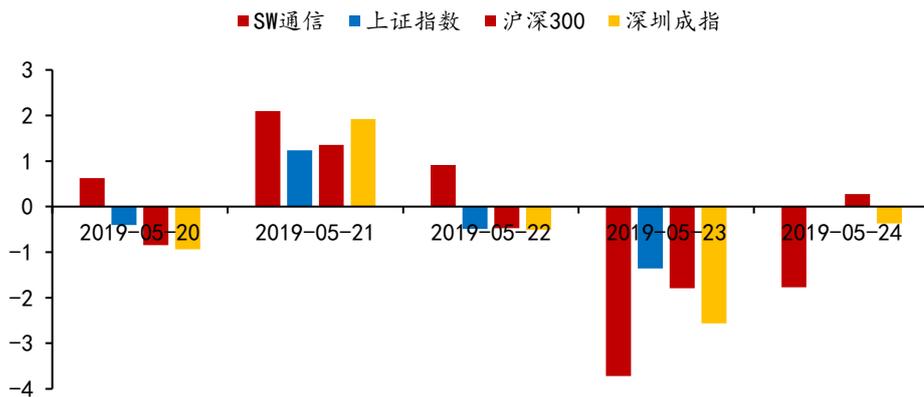
图表目录

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 1.02%,深圳成指下跌 2.48%,沪深 300 指数下跌 1.5%,通信(申万)指数下跌 1.96%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 1.63%,通信运营(申万)下跌 4.04%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

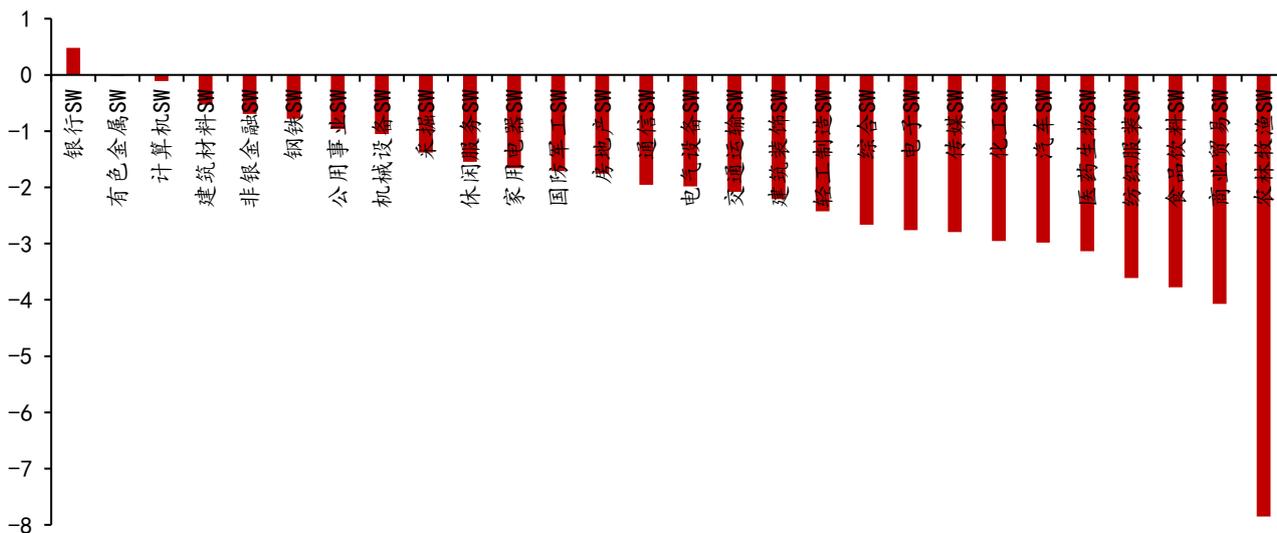
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 1.96%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 14 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,涨幅前五的股票是实达集团、东方通信、恒宝股份、东信和平、七一二;跌幅前五的股票为亚联发展、深南股份、新海宜、北讯集团、吴通控股。

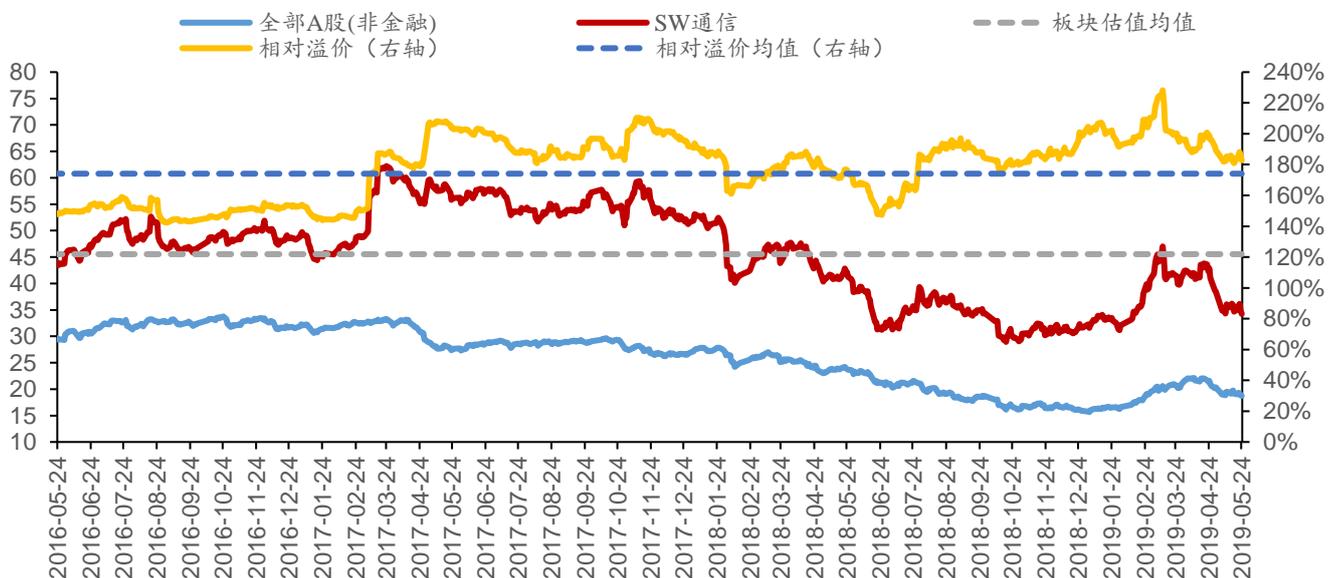
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
600734.SH	实达集团	31.84	002316.SZ	亚联发展	(27.69)
600776.SH	东方通信	21.06	002417.SZ	深南股份	(23.36)
002104.SZ	恒宝股份	10.49	002089.SZ	新海宜	(22.73)
002017.SZ	东信和平	9.93	002359.SZ	北讯集团	(22.64)
603712.SH	七一二	8.11	300292.SZ	吴通控股	(17.50)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 5 月 24 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 34.25 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. 英国电信运营商 EE 宣布, 即将开启英国首个 5G 商用服务

5 月 22 日, 英国电信运营商 EE、宣布将于 5 月 30 日在英国六个城市开通其 5G 服务, 开启英国首个 5G 商用网络。EE 的 5G 服务将于 5 月 30 日率先在伦敦、曼彻斯特、爱丁堡等英国 6 大城市上线。后续将以每月超过 100 个 5G 站点的建设速度, 2019 年内完成 1500 个 5G 站点部署, 新增 10 个城市的 5G 覆盖。华为是 EE 的供应商之一。

点评: 随着英国宣布 5G 商用, 截止目前已经有了美国、韩国、英国三国实现 5G 商用, 海外 5G 商用提速将倒逼国内 5G 建设进程的加快。虽然短期内国内通信行业受

到“华为事件”的扰动，但是从中长期看，5G资本开支的景气周期已经开启，未来三到五年板块估值有望持续提升，建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

2.2.1-4月我国移动互联网累计流量达351亿GB，同比增长122.2%

5月24日，工信部公布了我国电信业务使用情况。1-4月，移动互联网累计流量达351亿GB，同比增长122.2%；其中通过手机上网的流量达到349亿GB，同比增长125.8%，占移动互联网总流量的99.6%。4月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到7.32GB，同比增长110.2%。

点评：流量需求激增，呈现指数级增长趋势，刺激运营商信息基建投资。数据流量的持续增长对运营商的承载网和无线网都构成压力，运营商有积极的动力投资基础网络建设，长期驱动行业的资本开支增长，建议关注中心通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

3. 公司重要公告

3.1.亨通光电，关于参与云南联通“双百行动”综合改革项目的公告

2019年1月，公司与亚锦科技、中电兴发（以下统称“合作方”）成功通过中国联通比选，成为云南联通“双百行动”综合改革计划合作方。2019年5月17日，公司与云南联通、亚锦科技、中电兴发签署《中国联合网络通信有限公司云南省分公司“双百行动”综合改革合作协议》，合作内容涉及云南联通接入网资产建设投资、设立云南省级运营公司和创新业务平台、云南联通委托承包运营合作等方面。云南联通“双百行动”综合改革是主动引入民营资本和民营企业促力发展的重要变革。公司积极参与云南联通“双百行动”综合改革合作项目，满足中国联通要求云南联通落地实施的“全程全网”业务需求，不断完善省级、州市运营的核心网、接入网等系统建设，深入移动通信运营业务领域，充分发挥公司光通信全产业链的优势，实现“产品研发制造”与“运营服务”双擎发展，并协同公司网络设计与优化、大数据、网络安全等业务发展，促进公司通信运营业务盈利水平持续增长。

3.2.万隆光电，关于对外投资的进展公告

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“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。近日, 评估机构北京中企华资产评估有限责任公司已完成对标的公司的评估工作, 根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的中企华评报字(2019)第 3538 号《杭州万隆光电设备股份有限公司拟购买股权涉及的东莞英脉通信技术有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》, 本次交易的评估基准日为 2019 年 1 月 31 日, 在本次交易的评估基准日, 标的公司采用资产基础法评估得到的股东全部权益评估价值为 2,869.10 万元。根据前述评估结果, 评估报告所确定的标的公司评估价值高于 2,800 万元, 故本次股权转让对价不做调整, 确定为 840 万元。

3.3. 意华股份, 关于关联交易处于筹划阶段的提示性公告

为进一步提高公司资产质量, 增强核心竞争能力和持续盈利能力, 温州意华接插件股份有限公司拟收购乐清意华新能源科技有限公司的控股权, 并于 2019 年 5 月 19 日签署了《股权收购意向协议书》。本公司已对标的公司进行了初步了解, 但因与交易对方就交易细节还需进一步洽谈, 考虑到洽谈需要时间, 可能致使本次交易事项难以保密, 为维护广大投资者利益, 公司董事会决定在本次交易筹划阶段发布提示性公告。此次发布提示性公告后, 双方将继续就交易细节进一步洽谈, 本公司将继续推进尽职调查工作, 并就标的实际情况对本次投资做出论证, 履行董事会、股东大会审批程序, 并及时披露该事项的后续进展公告。

3.4. 科信技术, 关于投资设立香港子公司的公告

深圳市科信通信技术股份有限公司(以下简称“公司”)为了更好地开拓海外业务、加强国际市场的交流合作、深化公司战略布局、进一步提高公司综合竞争实力和未来持续发展动力, 公司拟以自有资金 1000 万港币在香港特别行政区投资设立全资子公司。本次对外投资事项已经 2019 年 5 月 20 日召开的公司第三届董事会 2019 年第三次会议审议通过, 本事项无须提交股东大会审议。公司本次拟在香港设立全资子公司是为落实公司战略的具体措施, 一方面, 有利于公司整合海外资源, 进一步拓展国际业务, 提高综合竞争能力, 为股东创造价值, 促进公司长期持续发展; 另一方面, 香港是全球重要的国际金融中心和贸易中心, 作为连接中国内地与国际市场的纽带, 公司可以充分利用独特的区位优势, 加快公司国际化发展进程。本次对外投资事项不存在损害上市公司及股东利益的情形, 在短期内对公司的财务状况和经营成果无重大影响。

3.5. 富通鑫茂, 控股子公司出售资产公告

根据天津富通鑫茂科技股份有限公司(以下简称“公司”)与长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“长飞公司”)、天津长飞鑫茂光通信有限公司签署的《关于天津长飞鑫茂光通信有限公司之资产转让与减资协议》(以下简称“《资产转让与减资协

议》”)的相关内容,长飞公司和/或其指定的其在天津成立的全资子公司拟购买公司控股子公司天津长飞鑫茂光通信有限公司”(以下简称“光纤公司”,长飞公司持有其49%股份)位于天津滨海高新区华苑产业园区(环外)海泰创新五路6号的包括土地、厂房、生产设备等在内的资产(“目标资产”)以下简称“本次交易”),本次交易价格预计不超过18,500万元。目标资产的作价将以2019年4月30日为评估基准日,由具有证券、期货业务资格的资产评估机构经评估后的价值为基础,各方根据评估结果,协商一致后确定目标资产的转让价款。本次交易的目的是为了妥善解决公司与长飞公司合资经营到期的相关问题,以满足公司与长飞公司各自经营与发展战略的需要,符合双方的利益。本次交易不存在损害公司及股东利益的情况,交易预计收益800万元左右。本次交易后,公司光纤产能将出现阶段性的减少。

3.6. 中富通, 关于项目中标的提示性公告

中国联通采购与招标网于近日发布《2019-2020年中国联通广西宽带维护、集客响应、网管监控、宽带装移机综合代维服务采购公开招标项目 中标候选人公示》。中富通集团股份有限公司(以下简称“公司”)为该项目第一中标候选人,预计公司中标金额为13554.74万元(不含税)。本次新中标2019-2020年广西联通综合代维集中采购项目,有助于公司夯实现有主营业务,有望与华南地区现有业务产生管理、人员上的协同,有利于提高公司业务利润率。本次中标系公司上市后加强市场拓展、提高业务服务等综合实力的集中体现,为后续经营发展提供有力保障。

3.7. 天邑股份, 中标候选人公示的提示性公告

2019年5月23日,中国电信阳光采购网外部门户网站发布了《中国电信2019年千兆网关集中采购第二次招标中标候选人公示》,四川天邑康和通信股份有限公司(以下简称“公司”)为上述项目的中标候选人。上述公示的项目属于公司的主营业务,千兆网关为公司未来主营产品之一,本次招标为中国电信千兆网关产品首次集中采购。随着技术发展和用户需求的不断提升,千兆网关产品将大规模运用,后续公司若能顺利中标并签订合同,将对公司未来经营业绩产生促进作用;上述项目的履行不影响公司经营的独立性。

4. 周策略建议

英国电信运营商 EE 宣布 6 月 5G 商用, 国内 5G 建设有望提速。5 月 22 日, 英国电信运营商 EE 宣布将于 5 月 30 日在英国六个城市开通其 5G 服务, 开启英国首个 5G 商用网络。随着英国宣布 5G 商用, 截止目前已经有了美国、韩国、英国三国实现 5G 商用, 海外 5G 商用提速将倒逼国内 5G 建设进程的加快。虽然短期国内通信行业受到“华为事件”的扰动, 但是从中长期看, 5G 资本开支的景气周期已经开

启，未来三到五年板块估值有望持续提升，建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

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