

美国完成第二次5G高频频谱拍卖，对国内5G建设保持乐观
投资建议： 优异

通信行业周报 2019 年第 20 期
上次建议： 优异

投资要点：
一周行情表现

本周，上证综指上涨1.60%，深圳成指上涨1.66%，沪深300指数上涨1.00%，通信（申万）指数上涨2.59%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨2.47%，通信运营（申万）上涨3.36%，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) 美国完成第二次5G高频频谱拍卖。
- 2) 韩国5G数据使用量激增，较4G增长超三倍。

公司重要公告

- 1) 南京熊猫，关于董事会秘书辞职的公告。
- 2) 通鼎互联，关于财务总监辞职的公告。
- 3) 实达集团，诉讼进展公告。
- 4) 万马科技，关于投资设立子公司的公告。
- 5) 奥维通信，关于向全资子公司划转资产的公告。
- 6) 大唐电信，涉及诉讼、仲裁公告。
- 7) 会畅通讯，关于获得政府补助的公告。

周策略建议

美国完成第二次5G高频频谱拍卖，对国内5G建设保持乐观。5月30日，美国电信监管机构联邦通信委员会（FCC）完成了美国第二次5G高频频谱24GHz频段的拍卖，本次拍卖筹集了20.2亿美元。随着美国5G频谱牌照资源拍卖的陆续完成，美国的5G建设也将进入加速的状态。目前中美科技领域摩擦的核心就在5G通信建设领域，海外的快速进展有望倒逼国内建设进程的加快。同时，5G作为信息科技的基础设施，和中央今年提的新基建是相契合的，加快建设符合中央的精神。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，我们建议关注烽火通信（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.	美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖	4
2.2.	韩国 5G 数据使用量激增, 较 4G 增长超三倍.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	南京熊猫, 关于董事会秘书辞职的公告	5
3.2.	通鼎互联, 关于财务总监辞职的公告	5
3.3.	实达集团, 诉讼进展公告	5
3.4.	万马科技, 关于投资设立子公司的公告	6
3.5.	奥维通信, 关于向全资子公司划转资产的公告	6
3.6.	大唐电信, 涉及诉讼, 仲裁公告	6
3.7.	会畅通讯, 关于获得政府补助的公告	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	7

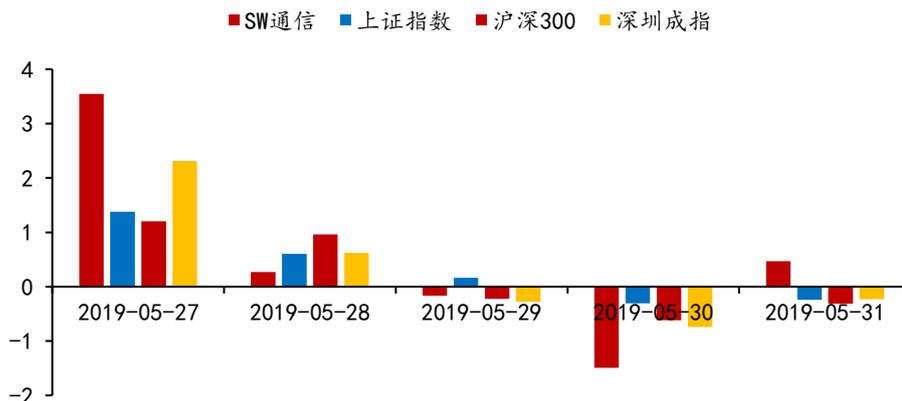
图表目录

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 1.60%,深圳成指上涨 1.66%,沪深 300 指数上涨 1.00%,通信(申万)指数上涨 2.59%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 2.47%,通信运营(申万)上涨 3.36%,通信子板块相对沪深 300 指数均获得超额收益。

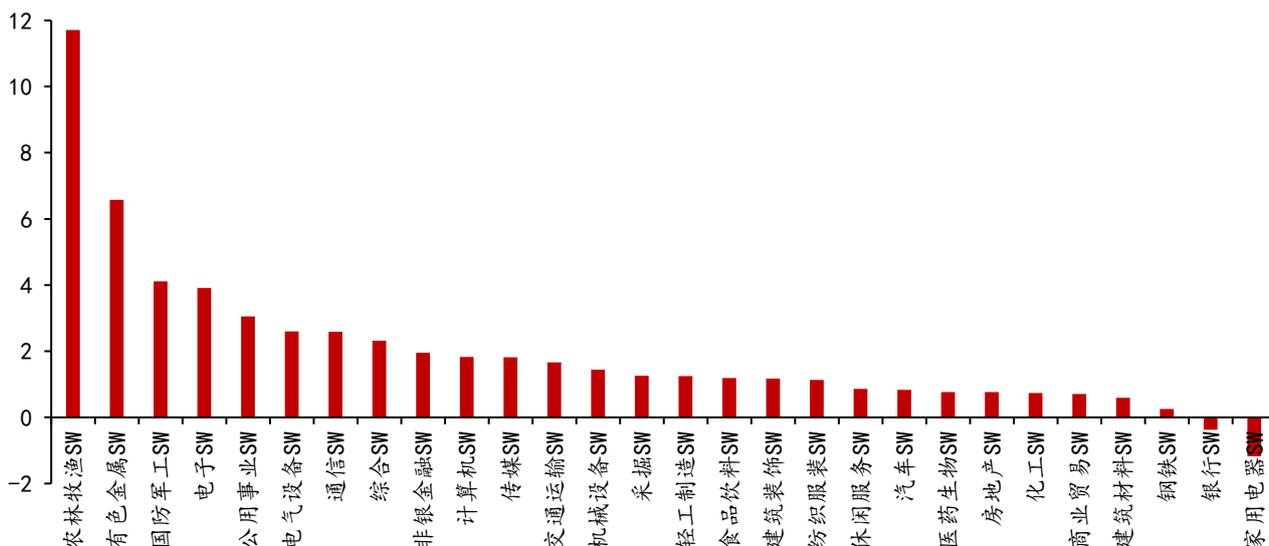
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 2.59%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 7 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,涨幅前五的股票是汇源通信、贝通信、大唐电信、奥维通信、路通视信;跌幅前五的股票为*ST北讯、*ST新海、实达集团、鼎信通讯、共进股份。

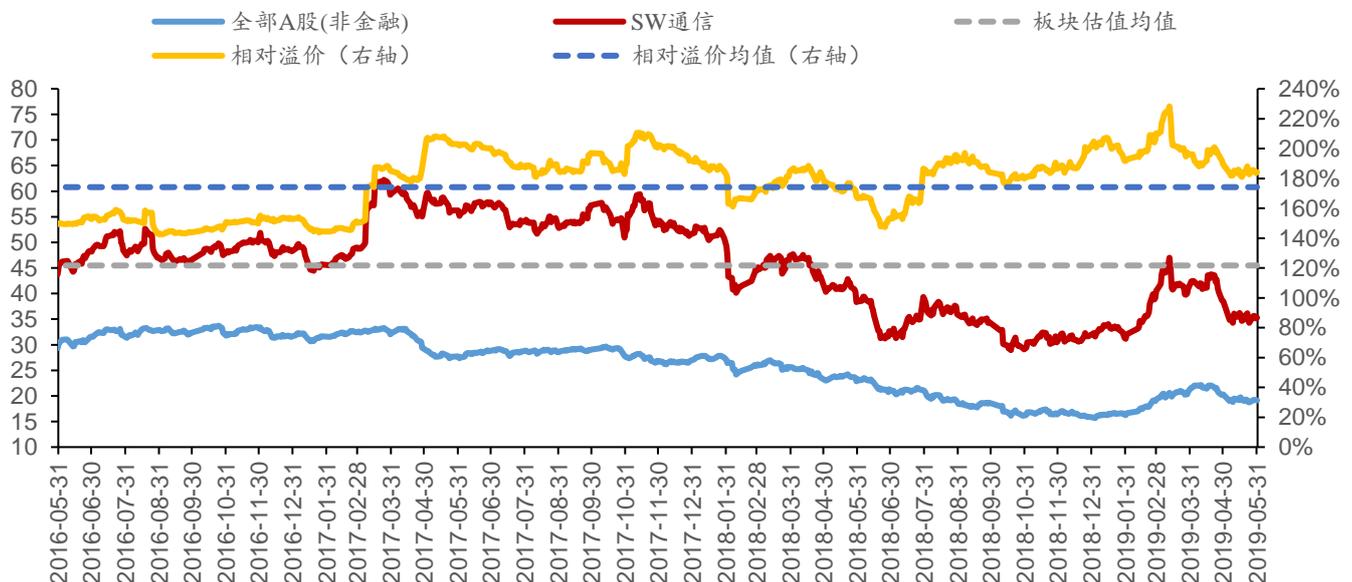
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
000586.SZ	汇源通信	33.98	002359.SZ	*ST 北讯	(22.59)
603220.SH	贝通信	31.27	002089.SZ	*ST 新海	(14.71)
600198.SH	大唐电信	29.96	600734.SH	实达集团	(11.86)
002231.SZ	奥维通信	21.69	603421.SH	鼎信通讯	(8.23)
300555.SZ	路通视信	17.55	603118.SH	共进股份	(6.78)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 5 月 31 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 35.27 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. 美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖

5 月 30 日, 美国电信监管机构联邦通信委员会 (FCC) 结束了美国第二次 5G 高频频谱 24GHz 频段的牌照的拍卖, 本次拍卖筹集了 20.2 亿美元, 将在未来几天内公布中标者名单。第三次频谱拍卖将在 12 月 10 日开始, 涵盖了 37GHz、39GHz、47GHz 频段频谱的分配。

点评: 随着美国 5G 频谱牌照资源牌拍卖的完成, 美国的 5G 建设也将进入加速的状态。美国的 5G 频谱主要集中在高频, 和目前世界主流成熟的 Sub-6 的频段有断层, 美国需要自己培养 5G 高频产业链的成熟, 今年 3 月美国有运营商已经宣布 5G

商用。中美科技领域摩擦的核心就在 5G 通信建设领域，海外的快速进展有望倒逼国内建设进程的加快。同时，5G 作为信息科技的基础设施，和中央今年提的新基建是相契合的，加快建设符合中央的精神。我们建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 韩国 5G 数据使用量激增，较 4G 增长超三倍

5 月 28 日，韩国电信首席技术官 Jeon Hong-beom 表示，与 4G 数据流量相比，其 5G 数据使用量至少增加了三倍。该运营商在全国安装了 31610 个基站。其中，具有 AR 和 VR 功能的新业务已经占到 5G 总流量的 20%，而 LTE 仅为 5%。

点评：通信网络的升级带来流量的增长一般超过 10 倍，目前因为 5G 应用生态单一，流量增长幅度已经很可观。未来随着生态的持续完善，流量将有更大的提升空间。国内 5G 建设短期可能受到“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）。

3. 公司重要公告

3.1. 南京熊猫，关于董事会秘书辞职的公告

南京熊猫电子股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于 2019 年 5 月 24 日收到董事会秘书、公司秘书沈见龙先生提交的书面辞职报告，沈见龙先生因工作变动，申请辞去公司董事会秘书和公司秘书职务。沈见龙先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。公司董事会秘书空缺期间，由公司法定代表人、总经理夏德传先生代行董事会秘书职责，直至公司聘任新的董事会秘书。

3.2. 通鼎互联，关于财务总监辞职的公告

鼎互联信息股份有限公司（以下称“公司”）董事会于近日收到财务总监李增业先生提交的书面辞职报告。李增业先生因个人原因，申请辞去其担任的财务总监职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》及《公司章程》的有关规定，李增业先生的辞职报告自送达董事会时生效。李增业先生辞职后将不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司生产经营和管理的正常进行。公司将尽快按照法定程序，聘任新的财务总监。

3.3. 实达集团，诉讼进展公告

公司于 2019 年 5 月 24 日收到北京市第二中级人民法院发来的《民事裁定书》

【(2019)京02民初268号】,具体情况如下:原告太平洋证券股份有限公司与被告福建实达集团股份有限公司、北京昂展科技发展有限公司公司债券交易纠纷一案,原告于2019年5月20日以双方达成和解协议为由,向北京市第二中级人民法院提出撤诉申请。本次诉讼原告撤诉,将有利于化解“17实达债”违约风险,逐步恢复金融机构对公司的信心,为下一步公司逐步缓解资金紧张的局面创造条件。后续公司将根据和解协议执行的进展情况,及时履行信息披露义务,敬请广大投资者注意投资风险。

3.4. 万马科技, 关于投资设立子公司的公告

万马科技股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)和上海斯为铸机电技术合伙企业(有限合伙)(以下简称“斯为铸公司”)于近日在杭州签署《项目合作协议》,双方拟以自有资金出资设立子公司涅申(上海)智能科技有限公司(公司名称已经工商管理部门核定),注册资本为人民币2,000万元。其中,公司拟出资1,786万元,占该子公司89.3%的股权,斯为铸公司拟出资214万元,占该子公司10.7%的股权。公司根据自身整体战略布局和业务发展需要投资设立子公司,有利于优化公司产销结构和资源配置,提升公司核心竞争力及经营效益。本次投资设立的子公司将纳入公司合并报表范围,其运营情况可能对公司未来财务状况产生影响。本次对外投资的资金来源为公司自有资金,不会对公司正常生产经营情况造成影响。

3.5. 奥维通信, 关于向全资子公司划转资产的公告

为了更好的提高公司管理效率、优化公司治理结构、理顺公司业务架构关系,强化公司在战略发展、子公司管控等方面的管理职能,明晰公司各业务板块的工作权责,公司拟将公司现有移动通信网络优化覆盖与系统集成业务及相关的资产及负债(以下简称“标的资产”)、人员划转至公司全资子公司沈阳市奥维通信有限公司(以下简称“沈阳奥维”)。本次划转旨在调整公司内部业务架构和实施业务整合,有利于优化资源配置,理顺管理关系,促进公司更好发展。本次划转在公司合并报表范围内进行,不涉及合并报表范围变化,对公司经营情况不会产生重大影响,也不存在损害上市公司及其股东利益的情形。

3.6. 大唐电信, 涉及诉讼, 仲裁公告

2017年11月,大唐电信科技股份有限公司(下称“公司”)与上海浦歌电子有限公司(下称“上海浦歌”)签署3份《内部资金占用协议》,约定公司提供1.3亿元供上海浦歌暂时使用。协议签署后,公司已如约履行,但协议期满至今,上海浦歌仍欠本金2,200万元尚未归还。期间,熊碧辉、蔡亦斐、顾新惠、李晟、上海希牧信息技术有限公司(下称“上海希牧”)为公司出具《承诺函》,承诺对上述款项承担连带保证责任。为了依法维护合法权益,公司向北京市海淀区人民法院提起诉讼,请求法

院判令上海浦歌偿还本金、利息及违约金等共计人民币 31,168,800 元，并请求熊碧辉、蔡亦斐、顾新惠、李晟、上海希牧承担连带给付义务。部分案件尚未审结，公司目前无法判断其对公司本期利润或期后利润的影响。同时，公司将积极采取各项措施，维护公司及股东的合法权益，并将根据案件进展情况及时履行信息披露义务。

3.7. 会畅通讯，关于获得政府补助的公告

上海会畅通讯股份有限公司（以下简称“公司”或“会畅通讯”）及全资子公司北京数智源科技有限公司（以下简称“数智源”）、深圳市明日实业有限责任公司（以下简称“明日实业”）自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日累计获得各项政府补助资金共计人民币 6,774,452.36 元。本次政府补助资金的取得将会对公司 2019 年度的经营业绩产生的积极影响。具体会计处理及对公司业绩的影响金额，以会计师年度审计确认后的结果为准。

4. 周策略建议

美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖，对国内 5G 建设保持乐观。5 月 30 日，美国电信监管机构联邦通信委员会（FCC）结束了美国第二次 5G 高频频谱 24GHz 频段的牌照的拍卖，本次拍卖筹集了 20.2 亿美元。随着美国 5G 频谱牌照资源牌拍卖的完成，美国的 5G 建设也将进入加速的状态。美国的 5G 频谱主要集中在高频，和目前世界主流成熟的 Sub-6 的频段有断层，美国需要自己培养 5G 高频产业链的成熟，今年 3 月美国有运营商已经宣布 5G 商用。中美科技领域摩擦的核心就在 5G 通信建设领域，海外的快速进展有望倒逼国内建设进程的加快。同时，5G 作为信息科技的基础设施，和中央今年提的新基建是相契合的，加快建设符合中央的精神。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，我们建议关注烽火通信（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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210