

工信部发放 5G 牌照，5G 商用提速

通信行业周报

2019年6月10日

报告摘要:

● 上周回顾

上周通信板块下跌1.22%，同期沪深300指数下跌1.79%，中小板指下跌3.87%，创业板指下跌4.56%，跑赢沪深300指数0.57个百分点，跑赢中小板指2.65个百分点，跑赢创业板指3.34个百分点。其中电信运营上涨2.04%，通信设备制造下跌1.21%。

上周涨幅居前有：欣天科技（300615）46.42%、国脉科技（002093）22.68%、华脉科技（603042）19.85%、百邦科技（300736）12.94%、中光防雷（300414）11.76%。

上周跌幅居前有：ST北讯（002359）-18.78%、贝通信（603220）-15.24%、东土科技（300353）-13.04%、七一二（603712）-12.04%、鹏博士（600804）-11.87%。

● 周观点及投资建议

事件：依中国电信集团有限公司、中国移动通信集团有限公司、中国联合网络通信集团有限公司、中国广播电视网络有限公司申请，工业和信息化部经履行法定程序，于2019年6月6日向四家企业颁发了基础电信业务经营许可证，批准四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。工业和信息化部部长苗圩强调，5G牌照发放后，我们一如既往地欢迎外资企业积极参与我国5G市场，共谋我国5G发展，分享我国5G发展成果。（通信世界网）

点评：国内5G牌照发放，商用有望后来居上。目前我国5G产业链，包括5G基站、网络、终端、芯片等已经成熟。去年已有美国、韩国等国家商用5G，但受制于终端，韩国运营商LG Uplus于今年4月3日推出5G商用服务，至4月底5G用户达到8万，韩国整体5G用户26万。预计到今年年底，全球将有29个市场开通5G服务，连接数达到1000万个。当前国内牌照发放正逢其时，网络部署与用户发展有望同步快速进行。

国内商用提速，运营商5G投资存在上调空间。年初资本开支预算，三大运营商5G投资为联通60-80亿，电信90亿，中国移动不超过172亿，总体今年的规划是332亿，占总体投资总额的约11%，目前来看，中国联通已在40个城市开始建设5G网络，中国移动方面，启动了17个城市的5G规模试验，中国电信也表示，已经在北京等8个城市展开5G试验。各地建设5G热情较高，随着5G进展加快，投资额度可能提升。

5G技术不断向前发展的，完善的5G网络覆盖，是应用创新的基础，如汽车智能网联，从4G网络来看，国内通信网络的覆盖优势明显。5G网络部署将为未来新的应用创新创造机会。

建议关注5G相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、世嘉科技、高新兴、移为通信、拓邦股份。

其他行业新闻

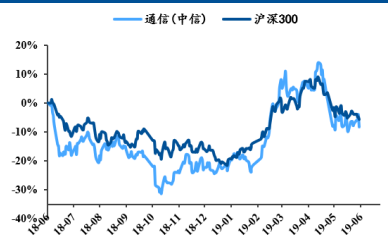
(1) “双G双提”释放网络新动能，北京联通打造产业升级新标杆 (2) 中国移动携手华为完成全球首个基于SDN的5G网络切片验证 (3) 韩国5G商用化第一个月，人均使用22.4GB数据流量 (4) 专访宋常青：DigitalGlobe助力5G网络规划变得精细，赋能行业变革 (5) 重磅！中国联通获得5G商用牌照 (6) 中国移动获颁5G牌照，打造5G精品网络，推进“5G+”计划 (7) 中国电信获发5G牌照：以高质量发展为目标开展5G网络建设

风险提示

5G发展不及预期；运营商投资不及预期。

推荐 维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：wind，民生证券研究院

分析师：杨锟

执业证号：S0100517110001

电话：021-60876701

邮箱：yangkun@mszq.com

研究助理：杨妙姝

执业证号：S0100118010011

电话：010-85127532

邮箱：yangmiaoshu@mszq.com

目 录

| | |
|-------------------------------------------------------------|---|
| 一、行业回顾 | 3 |
| 1、上周回顾 | 3 |
| 2、周观点及投资建议 | 4 |
| 二、行业重点新闻 | 5 |
| (1) “双G双提”释放网络新动能，北京联通打造产业升级新标杆（资料来源：中国通信网） | 5 |
| (2) 中国移动携手华为完成全球首个基于SDN的5G网络切片验证（资料来源：中国通信网） | 5 |
| (3) 韩国5G商用化第一个月，人均使用22.4GB数据流量（资料来源：中国通信网） | 5 |
| (4) 专访宋常青：DIGITALGLOBE助力5G网络规划变得精细，赋能行业变革（资料来源：中国通信网） | 5 |
| (5) 重磅！中国联通获得5G商用牌照（资料来源：中国通信网） | 5 |
| (6) 中国移动获颁5G牌照，打造5G精品网络，推进“5G+”计划（资料来源：中国通信网） | 5 |
| (7) 中国电信获发5G牌照：以高质量发展为目标开展5G网络建设（资料来源：中国通信网） | 6 |
| 三、公司重点公告 | 6 |
| 四、风险提示 | 8 |

一、行业回顾

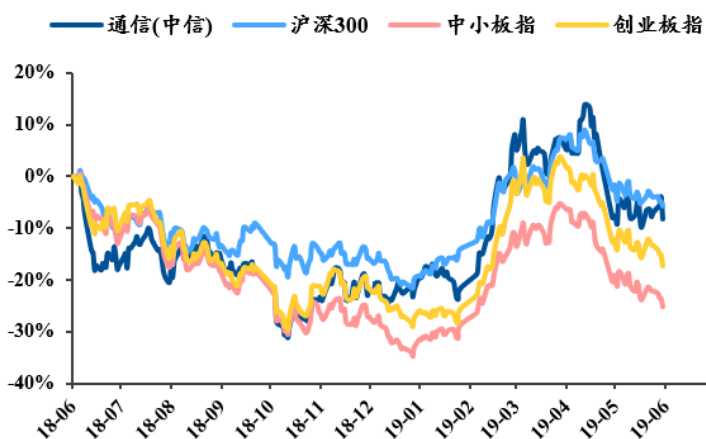
1、上周回顾

上周通信板块下跌 1.22%，同期沪深 300 指数下跌 1.79%，中小板指下跌 3.87%，创业板指下跌 4.56%，跑赢沪深 300 指数 0.57 个百分点，跑赢中小板指 2.65 个百分点，跑赢创业板指 3.34 个百分点。其中电信运营上涨 2.04%，通信设备制造下跌 1.21%。

上周涨幅居前有：欣天科技（300615）46.42%、国脉科技（002093）22.68%、华脉科技（603042）19.85%、百邦科技（300736）12.94%、中光防雷（300414）11.76%。

上周跌幅居前有：ST 北讯（002359）-18.78%、贝通信（603220）-15.24%、东土科技（300353）-13.04%、七一三（603712）-12.04%、鹏博士（600804）-11.87%。

图 1：通信板块最近一年来市场表现



资料来源：wind，民生证券研究院

上周通信板块 PE (TTM) 为 52.94X，相对沪深 300 比值为 4.53 倍，低于一年以来均值 4.77 倍；通信板块 PB (LF) 为 2.81X，相对沪深 300 比值为 2.05 倍，高于一年以来的均值 1.91 倍。

图 2：通信行业 PE



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：通信行业 PB



资料来源：wind，民生证券研究院

2、周观点及投资建议

事件：依中国电信集团有限公司、中国移动通信集团有限公司、中国联合网络通信集团有限公司、中国广播电视网络有限公司申请，工业和信息化部经履行法定程序，于2019年6月6日向四家企业颁发了基础电信业务经营许可证，批准四家企业经营“第五代数字蜂窝移动通信业务”。工业和信息化部部长苗圩强调，5G牌照发放后，我们一如既往地欢迎外资企业积极参与我国5G市场，共谋我国5G发展，分享我国5G发展成果。（通信世界网）

点评：国内5G牌照发放，商用有望后来居上。目前我国5G产业链，包括5G基站、网络、终端、芯片等已经成熟。去年已有美国、韩国等国家商用5G，但受制于终端，韩国运营商LG Uplus于今年4月3日推出5G商用服务，至4月底5G用户达到8万，韩国整体5G用户26万。预计到今年年底，全球将有29个市场开通5G服务，连接数达到1000万个。当前国内牌照发放正逢其时，网络部署与用户发展有望同步快速进行。

国内商用提速，运营商5G投资存在上调空间。年初资本开支预算，三大运营商5G投资为联通60-80亿，电信90亿，中国移动不超过172亿，总体今年的规划是332亿，占总体投资总额的约11%，目前来看，中国联通已在40个城市开始建设5G网络，中国移动方面，启动了17个城市的5G规模试验，中国电信也表示，已经在北京等8个城市展开5G试验。各地建设5G热情较高，随着5G进展加快，投资额度可能提升。

5G技术不断向前发展的，完善的5G网络覆盖，是应用创新的基础，如汽车智能网联，从4G网络来看，国内通信网络的覆盖优势明显。5G网络部署将为未来新的应用创新创造机会。

建议关注5G相关个股：中兴通讯、烽火通信、光迅科技、沪电股份、深南电路、世嘉科技、高新兴、移为通信、拓邦股份。

表1：重点公司盈利预测表

| 公司名称 | 股票代码 | 股价 | 2018EPS | 2019EPS | 2020EPS | 2018PE | 2019PE | 2020PE |
|------|--------|-------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| 中国联通 | 600050 | 6.08 | 0.13 | 0.19 | 0.26 | 39 | 31 | 23 |
| 光迅科技 | 002281 | 26.55 | 0.51 | 0.62 | 0.84 | 52 | 41 | 30 |
| 光环新网 | 300383 | 15.43 | 0.43 | 0.62 | 0.82 | 29 | 26 | 19 |
| 烽火通信 | 600498 | 27.83 | 0.72 | 0.88 | 1.10 | 39 | 30 | 24 |
| 亿联网络 | 300628 | 88.0 | 2.84 | 3.43 | 4.36 | 27 | 25 | 20 |
| 中际旭创 | 300308 | 30.92 | 1.31 | 1.50 | 2.18 | 31 | 26 | 20 |
| 星网锐捷 | 002396 | 20.83 | 1.00 | 1.22 | 1.49 | 17 | 17 | 14 |
| 中兴通讯 | 000063 | 29.78 | -1.67 | 1.16 | 1.52 | -12 | 25 | 19 |
| 新天科技 | 300259 | 3.38 | 0.13 | 0.19 | 0.23 | 22 | 20 | 16 |
| 通鼎互联 | 002491 | 8.12 | 0.45 | 0.55 | 0.72 | 18 | 14 | 11 |
| 沪电股份 | 002463 | 9.88 | 0.33 | 0.41 | 0.53 | 22 | 24 | 19 |
| 深南电路 | 002916 | 80.31 | 2.49 | 2.71 | 3.62 | 32 | 32 | 24 |
| 高新兴 | 300098 | 7.83 | 0.31 | 0.38 | 0.49 | 22 | 22 | 17 |
| 移为通信 | 300590 | 32.87 | 0.77 | 1.05 | 1.36 | 32 | 31 | 24 |
| 日海智能 | 002313 | 19.66 | 0.23 | 0.83 | 1.15 | 98 | 23 | 16 |

资料来源：wind，民生证券研究院

二、行业重点新闻

(1) “双G双提”释放网络新动能，北京联通打造产业升级新标杆（资料来源：中国通信网）

自“与联通共5，让未来生长”提速降费行动发布暨合作伙伴大会成功召开以来，北京联通5G生态合作大会也成功落下帷幕，会上北京联通深入探讨未来5G发展的新模式与新方向，积极探索国有经济新形态，实现传统发展模式发展的重大突破，成功树立起新时代国企发展新模式、新标杆形象。

(2) 中国移动携手华为完成全球首个基于SDN的5G网络切片验证（资料来源：中国通信网）

近日，中国移动携手华为完成全球首个基于SDN的5G网络切片验证。此次验证在中国移动浙江公司进行，成功验证了5G网络切片的购买、部署以及配置，为5G商用化推进奠定良好的基础，进一步促进了浙江5G产业发展和数字经济示范省建设。

(3) 韩国5G商用化第一个月，人均使用22.4GB数据流量（资料来源：中国通信网）

据韩国科学技术情报通信部（下称科技情通部）统计，5G商用第一个月（4月份），平均每位5G用户的数据使用量高达22.4GB，通信业界指出，实境内容带动5G数据量成长。韩媒《Herald经济》指出，这是科技情通部首次将5G纳入无线通信统计。韩国5G整体数据量达5938TB，平均每位5G用户的数据使用量高达22.4GB，同期的LTE用户平均使用8.37GB，5G数据使用量约为LTE的2.7倍。4月LTE的整体数据量达42万9597TB，创下历史新高纪录。

(4) 专访宋常青：DigitalGlobe助力5G网络规划变得精细，赋能行业变革（资料来源：中国通信网）

6月5日消息，工信部将发放5G商用牌照，我国将正式进入5G商用元年。中国信通院发布的报告显示，预计2020至2025年期间，我国5G商用直接带动的经济总产出达10.6万亿元，直接创造的经济增加值达3.3万亿元。九层之台起于垒土，千里之行始于足下！对于5G来说，网络建设和规划是最基础的，也是最关键的；只有做好这一步，其他应用才能“生根发芽”，5G方能赋能千行万业，拉动经济增长。

(5) 重磅！中国联通获得5G商用牌照（资料来源：中国通信网）

此次5G牌照的发放，标志着中国联通再向5G网络商用迈出实质性的一步。作为国内第一家面向公众用户提供5G网络服务的运营商，中国联通把握5G发展机遇，发布5G全系列战略，共建5G终端产业链新生态，不断探索5G商业化模式，引领了5G创新业务发展。同时，中国联通以5G终端为载体，推出创新型应用，赋能上下游产业链的战略布局，更为5G时代写下了浓墨重彩的一笔。随着5G牌照的发放和5G网络的正式商用，中国联通将携手产业链合作伙伴共创万物智联新时代！

(6) 中国移动获颁5G牌照，打造5G精品网络，推进“5G+”计划（资料来源：中国通

信网)

获得 5G 业务经营许可后,中国移动将加快 5G 网络部署,打造全球规模最大的 5G 精品网络,大力推进“5G+”计划,今年 9 月底前在超过 40 个城市提供 5G 服务,客户“不换卡”“不换号”就可开通 5G 服务,后续将持续扩大服务范围,让广大客户方便、快捷地使用 5G 业务,享受 5G 新技术带来的福利。

(7) 中国电信获发 5G 牌照:以高质量发展为目标开展 5G 网络建设(资料来源:中国通信网)

获得 5G 牌照后,中国电信将继续践行“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念,以高质量发展为目标开展 5G 网络建设,积极探索和推进 5G 网络共建共享,降低网络建设和运维成本,确保优质的网络质量和丰富的应用服务。真诚欢迎国内外企业一同参与中国电信的 5G 网络建设、业务创新和应用研发推广,共促产业繁荣,共享发展成果。

三、公司重点公告

(1) 华星创业

发布关于高级管理人员减持股份的预披露公告。杭州华星创业通信技术股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到董事长助理张敏女士出具的《买卖本公司证券问询函及告知函》。目前,张敏持有 120,600 股公司股份,占本公司总股本比例 0.0281%,计划减持 30,150 股公司股份,占本公司总股本比例 0.0070%。

(2) 亨通光电

发布 2018 年年度权益分派实施公告。江苏亨通光电股份有限公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,903,685,822 股为基数,每股派发现金红利 0.15 元(含税),共计派发现金红利 285,552,873.3 元。

(3) 北纬科技

发布 2018 年年度权益分派实施公告。分配方案为:以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.25 元(含税),不进行资本公积金转增股本、不送股,公司回购专户持有的本公司股份不享有参与利润分配权利。如公司董事会、股东大会审议通过利润分配方案后到方案实施前公司的股本发生变动的,依照变动后的股本为基数实施,每股分配额度保持不变。

(4) 天喻信息

发布 2018 年年度权益分派实施公告。公司 2018 年年度权益分派方案:以公司现有总股本 430,056,000 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元人民币。本次权益分派股权登记日为 2019 年 6 月 11 日,除权除息日为 2019 年 6 月 12 日。

(5) 欣天科技

发布 2018 年年度权益分派实施公告。本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司总股本 146,148,800 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.500000 元人民币现金。分红前本公司总股本为 146,148,800 股，分红后总股本增至 189,993,440 股。

(6) 超讯通信

发布高级管理人员减持股份结果公告。公司于 2019 年 4 月 2 日披露了《董监高减持股份计划公告》（公告编号：2019-031），高级管理人员陈桂臣先生自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易合计减持公司股份数量不超过 8,925 股，占公司转增前总股本的 0.0080%。因公司实施了 2018 年年度权益分派方案，上述拟减持股份数量相应调整为 12,495 股，占公司转增后总股本的 0.0080%。截至本公告日，陈桂臣先生通过集中竞价方式合计减持持有公司股份 12,480 股，占公司转增后总股本的 0.0080%。本次减持计划已实施完毕。

(7) 光迅科技

发布关于董事、高管减持股份进展公告。公司于 2018 年 12 月 29 日披露了《关于董事、高管减持股份预披露公告》（公告编号：(2018)068），公司董事及高管余少华、夏存海、吴海波、胡广文、金正旺、黄宣泽、毛浩、徐勇、吕向东、余向红、胡强高、毕梅在公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 765,462 股（占公司总股本比例的 0.1184%）。截至目前，公司高管徐勇的股份减持数量已过半。

(8) 中光防雷

发布关于大股东减持股份比例达到 1%的公告。公司于今日收到上海广信出具的《上海广信有关中光防雷股票减持进展情况告知函》，获悉上海广信减持股份比例已达公司总股本的 1.00%。

(9) 新易盛

发布 2018 年年度权益分派实施公告。本公司 2018 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 238,272,500 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.200000 元人民币现金。本次权益分派股权登记日为：2019 年 6 月 13 日，除权除息日为：2019 年 6 月 14 日。

(10) 万隆光电

发布关于公司部分董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告。公司于 2019 年 5 月 14 日披露了《关于董事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告》，朱国堂先生、徐凤仙女士和任国瑞先生计划以集中竞价的交易方式减持本公司股份，减持期间为自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，其中朱国堂先生减持股份数量不超过 24,000 股（占公司总股本的 0.0350%），徐凤仙女士减持股份数量不超过 21,188 股（占公司总股本的 0.0309%），任国瑞先生减持股份数量不超过 10,000 股（占公司总股本的 0.13%）。近日，公司收到朱国堂先生、任国瑞先生发来的《减持计划实施

完毕的告知函》，上述股东减持计划已实施完毕。

(11) 创意信息

发布关于公司股东股份减持计划实施完毕的公告。公司于2019年4月30日披露了《关于公司董事、监事减持股份的预披露公告》，杜广湘先生计划在2019年5月27日至2019年11月26日期间，通过集中竞价的方式减持其持有的本公司股份不超过5,255,700股，占公司总股本比例1.00%。公司于今日收到杜广湘先生发来的《减持计划减持进展情况的告知函》，获悉杜广湘先生于2019年5月27日至2019年6月6日期间，合计减持公司股份518.6万股，占公司剔除回购专户股份后总股本的1%，本次减持计划已实施完毕。

(12) 共进股份

发布大股东、董事长减持股份计划公告。公司大股东、董事长汪大维先生计划自本减持股份计划公告发布之日起15个交易日后的6个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），通过集中竞价方式减持其从二级市场买入的股份，合计减持不超过130,000股，占公司总股本的0.017%。若减持计划期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股、回购注销等股份变动事项的，上述减持股份数量将相应调整。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

(13) 中通国脉

发布中通国脉通信股份有限公司股东及董监高减持股份计划公告。截至本减持计划披露日，公司董事、副总经理周才华先生持有公司股份5,366,937股，占公司当前总股本的比例为3.7449%。上述股份已分别于2019年4月3日及2019年5月9日合计3,756,856股解除限售并上市流通，占公司当前总股本的比例为2.6214%。减持计划的主要内容：上述减持主体出于自身资金需求，计划自本公告披露之日起15个交易日后的六个月内（根据中国证监会及上海证券交易所相关规定禁止减持的期间除外），通过上海证券交易所交易系统集中竞价方式减持合计不超过1,340,000股，约占公司当前总股本的0.935%。

四、风险提示

5G发展不及预期；运营商投资不及预期。

分析师与研究助理简介

杨锐，硕士研究生，9年行业从业经验，长期从事无线产品研发、系统交付、解决方案销售等工作，2015年8月加入民生证券。

杨妙姝，对外经济贸易大学经济学硕士，两年运营商从业经历，2017年加入民生证券。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|---------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅5%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅5%以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。