



通信

【联讯通信周观点】：5G 牌照正式发放，主题投资转向业绩兑现

2019 年 06 月 09 日

投资要点

增持(维持)

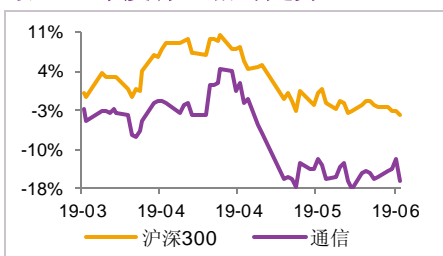
分析师：李仁波

执业编号：S0300518010001

电话：0755-83331495

邮箱：lirenbo@lxsec.com

最近一季度行业相对走势



资料来源：聚源

相关研究

《【联讯通信事件点评】不屈的华为，大浪淘沙方显英雄本色》2019-05-28

《【联讯通信周观点】：基站产量快速增长，预示 5G 大规模建设临近》2019-06-02

《【联讯通信事件点评】工信部将于近期发放 5G 牌照》2019-06-04

本周回顾

6.3-6.6，本周沪深 300 指数下跌 1.79%，申万通信指数下跌 0.66%，跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点。本周通信板块上半周表现较好，通信 4 个细分领域表现如下：通信运营 (0.64%)、终端设备 (-4.29%)、通信传输设备 (-0.02%)、通信配套服务 (-0.72%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股欣天科技 (46.42%)、国脉科技 (22.68%)、华脉科技 (19.85%)、天喻信息 (11.53%)、ST 信通 (10.47%)；过去一周跌幅前 5 位个股：贝通信 (-15.24%)、东土科技 (-13.06%)、七一二 (-12.04%)、二六三 (-11.09%)、路视通信 (-9.89%)。

重要新闻与公告

上周重要新闻主要有：5G 牌照发放，开始商用；诺基亚贝尔 SPN 网管测试结果远超入网标准，助力中国移动 5G 商用提速；中国移动预采购数据链路采集设备近 6 万套；诺基亚在全球达成 42 项 5G 商业协议；前 4 个月我国规模以上互联网企业业务收入同比增长 20.2%；芯片业大并购：英飞凌接近以 100 亿美元收购赛普拉斯半导体；中国电信启动 2019 年智能专线集采项目；中国移动公布 2019 年智能家庭网关集采结果等。

上周重要公司公告主要有：中际旭创:关于回购公司股份方案的公告；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；高新兴:关于中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目的公告；亨通光电:关于以集中竞价交易方式回购股份；亨通光电:关于筹划发行股份及支付现金购买资产的停牌公告；网宿科技:关于持股 5%以上股东签署股份转让框架协议暨公司控制权可能发生变更的提示性公告；共进股份:大股东,董事长减持股份计划公告等。

投资建议

我们认为外围的政策博弈不改 5G 的发展，随着运营商获得 5G 牌照正式商用，建议逢低布局 5G 相关标的，推荐关注弹性较大的基站主设备（中兴通讯）、基站 PCB（深南电路、沪电股份），光通信板块：烽火通信、光迅科技。另外华为和中兴事件给国内产业链敲响警钟，我们认为中长期受益于技术进步的影响，相关产业链进口替代机遇来临。建议关注生益科技、麦捷科技、天和防务。同时建议关注估值相对较低的：高新兴、星网锐捷。

风险提示

5G 产业链发展进度不及预期；5G 建设速度不及预期；全球贸易争端升级。



通信行业单周涨幅前十名			通信行业单周跌幅前十名		
代码	名称	单周涨跌幅	代码	名称	单周涨跌幅
300615	欣天科技	46.42%	603220	贝通信	-15.24%
002093	国脉科技	22.68%	300353	东土科技	-13.06%
603042	华脉科技	19.85%	603712	七一二	-12.04%
300205	天喻信息	11.53%	002467	二六三	-11.09%
600289	*ST 信通	10.47%	300555	路通视信	-9.89%
002194	*ST 凡谷	10.01%	600198	大唐电信	-9.66%
603602	纵横通信	8.88%	600355	精伦电子	-9.29%
603322	超讯通信	8.07%	600130	波导股份	-9.2%
002792	通宇通讯	6.27%	002089	*ST 新海	-8.62%
002813	路畅科技	6.18%	002017	东信和平	-8.46%



目 录

一、本周行情回顾	4
二、行业要闻	5
2.1 5G 牌照发放，开始商用	5
2.2 诺基亚贝尔 SPN 网管测试结果远超入网标准 助力中国移动 5G 商用提速.....	5
2.3 LTE-M 迈向成熟重要一步：AT&T 等四家运营商实现欧洲北美漫游	5
2.4 中国移动预采购数据链路采集设备近 6 万套，金额高达 7531.69 万元.....	5
2.5 诺基亚在全球达成 42 项 5G 商业协议.....	6
2.6 5G NR 发展速度超出预期 三星领先一季度全球市场.....	6
2.7 前 4 个月我国规模以上互联网企业业务收入同比增长 20.2%.....	6
2.8 芯片业大并购：英飞凌接近以 100 亿美元收购赛普拉斯半导体	6
2.9 海能达中标南京市公安局 350 兆数字集群系统基站扩建和网络优化项目.....	7
2.10 中国电信启动 2019 年智能专线集采项目 三类产品共 297 套	7
2.11 中国移动公布 2019 年智能家庭网关集采结果.....	7
三、重要公告	7
3.1 中际旭创:关于回购公司股份方案的公告	7
3.2 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.....	7
3.3 高新兴:关于中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目的公告.....	8
3.4 亨通光电:关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书.....	8
3.5 亨通光电:关于筹划发行股份及支付现金购买资产的停牌公告.....	8
3.6 澄天伟业:关于首次回购公司股份暨回购进展的公告.....	8
3.7 网宿科技:关于持股 5%以上股东签署股份转让框架协议暨公司控制权可能发生变更的提示性公告.....	8
3.8 共进股份:大股东,董事长减持股份计划公告.....	9
五、风险提示	9

图表目录

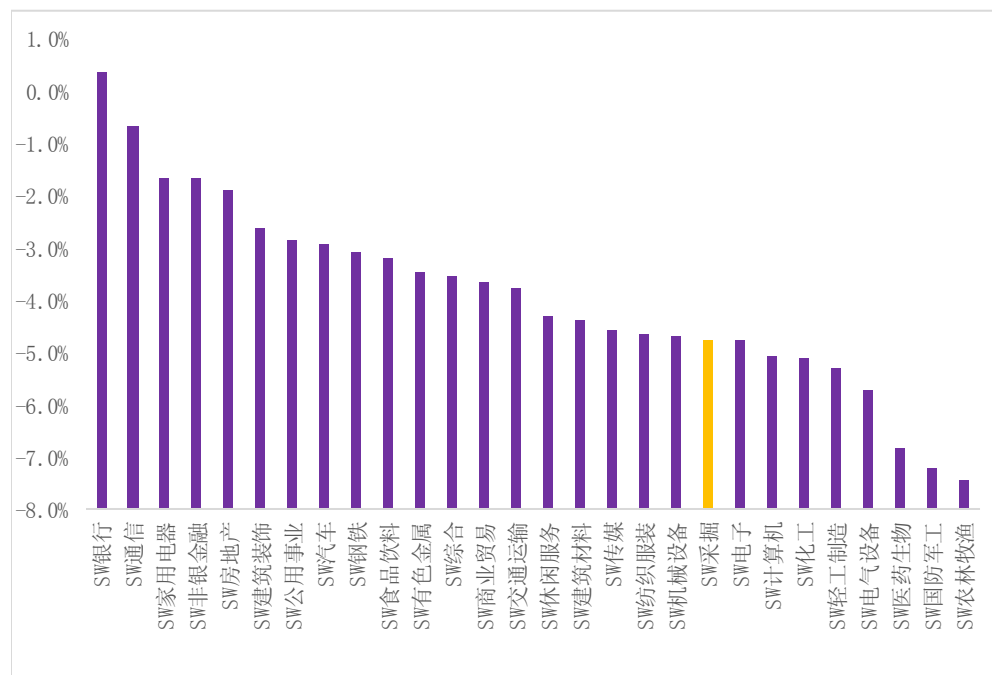
图表 1： 申万一级子行业单周涨跌幅	4
图表 2： 申万三级通信子行业单周涨跌幅	4



一、本周行情回顾

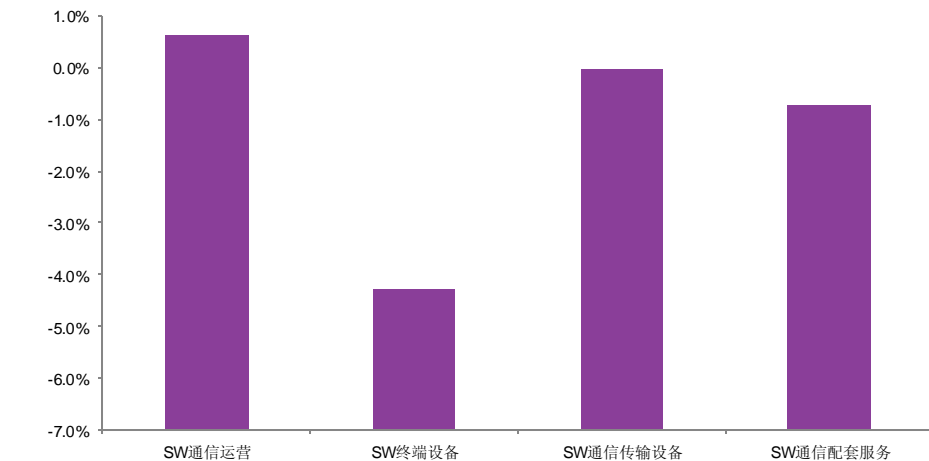
6.3 - 6.6, 本周沪深 300 指数下跌 1.79%, 申万通信指数下跌 0.66%, 跑赢沪深 300 指数 1.13 个百分点。本周通信板块上半周表现较好, 通信 4 个细分领域表现如下: 通信运营(0.64%)、终端设备(-4.29%)、通信传输设备(-0.02%)、通信配套服务(-0.72%)。通信板块过去一周涨幅居前 5 位的个股欣天科技(46.42%)、国脉科技(22.68%)、华脉科技(19.85)、天喻信息(11.53%)、ST 信通(10.47%); 过去一周跌幅前 5 位个股: 贝通信(-15.24%)、东土科技(-13.06%)、七一二(-12.04%)、二六三(-11.09%)、路视通信(-9.89%)。

图表1: 申万一级子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券

图表2: 申万三级通信子行业单周涨跌幅



资料来源: Wind, 联讯证券



二、行业要闻

2.1 5G 牌照发放，开始商用

6日，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照，意味着5G正式商用。5G牌照下发后，中国移动称，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。中国联通也表示，目前已率先开通国内40个城市的5G试验网络。

据全球移动通信协会（GSMA）预测，到2025年全球5G连接数为14亿，其中中国占4.6亿，超过北美和欧洲的总和，位列全球第一。

按照《5G经济》报告预测，到2035年，5G将在全球创造12.3万亿美元经济产出，创造2200万个工作岗位。中国信通院报告显示，在中国，从2020到2025年，5G商用将直接带动10.6万亿元人民币的经济总产出，间接带动经济总产出约24.8万亿元人民币，到2025年，5G将直接为中国创造超过300万个就业岗位。

（C114 中国通信网）

2.2 诺基亚贝尔 SPN 网管测试结果远超入网标准 助力中国移动 5G 商用提速

在日前诺基亚贝尔进行的SPN网管入网测试中，SPN网管系统以远超入网标准的结果通过了此次测试。测试的完成意味着中国移动SPN部署在继2018年完成SPN实验室测试环节转向规模试验测试后，进入到全新的阶段，可更好的支撑5G商用。

诺基亚贝尔认为SPN方案，相比PTN升级或扩容，能提供10倍以上的容量提升以及以SR，EVPN为代表的增强的三层功能，能够实现网络切片以真正满足5G各种应用的需求，不仅是5G近期商用的eMBB，也包括未来的URLLC和mMTC。

（C114 中国通信网）

2.3 LTE-M 迈向成熟重要一步：AT&T 等四家运营商实现欧洲北美漫游

近日，AT&T、Orange、瑞士电信（Swisscom）和荷兰皇家电信（KPN）在他们各自的物联网网络中激活了LTE-M漫游功能，使联网设备能够在欧洲和北美更有效地运行。到2020年，行业组织全球移动通信系统协会（GSMA）认为LTE-M将完全覆盖欧洲。

（C114 中国通信网）

2.4 中国移动预采购数据链路采集设备近6万套，金额高达7531.69万元

近日，中国移动开启2019-2020年数据链路采集设备集中采购，项目最高预算7531.69万元（不含税）。将集中采购数据链路采集用光分路器和光放大器共计58502套，其中数据链路采集用光分路器约39771套和光放大器18731套，采购满足期为1年。

（C114 中国通信网）



2.5 诺基亚在全球达成 42 项 5G 商业协议

诺基亚宣布与全球 42 家运营商签署 5G 商业协议，其中与 T-Mobile、Telia 和软银等 22 家运营商签署公开协议。截至目前，诺基亚已在 5G 协议签署、试验开展和技术演示等方面与客户达成超过 100 项合作。

(C114 中国通信网)

2.6 5G NR 发展速度超出预期 三星领先一季度全球市场

来自市场研究公司 Dell' Oro Group 的最新报告《2019 年第一季度移动 RAN 季度报告》称，三星电子占据 2018 年第四季度和 2019 年第一季度两个合并季度 5G RAN 收入市场份额的 37%。该公司表示，这使得三星领先这两个合并季度的 5G NR RAN 收入市场份额。

Dell' Oro 的报告称，5G NR 的发展速度超出预期，今年第一季度 5G NR 已经占据整体 RAN 市场 5%-10% 的份额。Dell' Oro 估算，Massive MIMO 技术占据 2018 年第四季度和 2019 年第一季度 5G NR 收入的 80% 以上。

(C114 中国通信网)

2.7 前 4 个月我国规模以上互联网企业业务收入同比增长 20.2%

日前，工信部发布今年 1-4 月互联网和相关服务业运行情况。今年 1-4 月，我国互联网和相关服务业收入稳步增长。互联网业务收入增速继续回升。1-4 月，我国规模以上互联网和相关服务企业完成业务收入 3246 亿元，同比增长 20.2%，增速较一季度提高 2.9 个百分点，与去年同期增速的差距缩小到 4.7 个百分点。研发投入增速仍在高位。1-4 月，全行业研发投入额达 134 亿元，同比增长 21.4%，增幅较一季度小幅回落 1 个百分点。

信息服务收入增速回升，音视频服务增长突出。1-4 月，网络音乐和视频、网络游戏、新闻信息、网络阅读等信息服务收入规模达 2240 亿元，同比增长 21.8%，较一季度提高 4.6 个百分点，占互联网业务收入比重为 69%。

互联网平台信息服务收入增速回落。1-4 月，以提供生产服务平台、生活服务平台、科技创新平台、公共服务平台等为主的企业实现业务收入 679 亿元，同比增长 17.1%，较一季度回落 7.8 个百分点。

(C114 中国通信网)

2.8 芯片业大并购：英飞凌接近以 100 亿美元收购赛普拉斯半导体

近日，德国芯片制造商英飞凌达成一项协议，收购美国芯片制造商赛普拉斯半导体 (Cypress Semiconductor)。赛普拉斯主要设计和制造闪存芯片和微控制器。

这项收购协议最快将在周一宣布，对赛普拉斯的估值接近 100 亿美元，包含债务在内。英飞凌将向每股赛普拉斯股票支付 23 美元至 24 美元，较赛普拉斯考虑出售消息传出时的股价溢价逾 50%。

(C114 中国通信网)



2.9 海能达中标南京市公安局 350 兆数字集群系统基站扩建和网络优化项目

海能达发布公告，5月31日，南京市公共资源交易平台公布了《南京市公安局 350 兆数字集群系统基站扩建和网络优化采购结果公告》，海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）为中标人，中标金额为人民币 6862.40 万元。

该项目主要是为南京市公安局现有 PDT 数字集群通信系统进行扩容和网络优化，并提供相应的软件和平台。

（C114 中国通信网）

2.10 中国电信启动 2019 年智能专线集采项目 三类产品共 297 套

近日，中国电信启动了 2019 年智能专线集中采购项目。项目采购中国电信智能专线业务的随选节点、虚拟智能网关及控制器产品，基于 SDN、NFV 和云技术，实现中小企业客户智能服务业务的自动开通，动态随选。

（C114 中国通信网）

2.11 中国移动公布 2019 年智能家庭网关集采结果

近日，中国移动公布 2019 年智能家庭网关集采（GPON 公开部分）中标结果。

其中，智能家庭网关类型二中选人为中兴、烽火、华为、中国移动终端公司；

智能家庭网关类型三中选人为中兴、烽火、诺基亚贝尔、华为。

据悉，此次采购，中国移动需 GPON 双频智能家庭网关(类型二) 400 万台；GPON 单频智能家庭网关(类型三)1680 万台。

（C114 中国通信网）

三、重要公告

3.1 中际旭创:关于回购公司股份方案的公告

本次回购资金总额不低于人民币 7,500 万元(含)，不超过人民币 15,000 万元(含)。如以回购资金总额不超过人民币 15,000 万元、回购价格不超过 48.92 元/股测算，预计回购股份数量约为 306.62 万股，约占公司截至 2019 年 6 月 6 日总股本 713,767,381 股的 0.4296%。

本次回购的股份将用于员工持股计划或股权激励计划，公司如未能在股份回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。

3.2 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，中通国脉通信股份有限公司（以下简称“公司”或“中通国脉”）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%。



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%，且保证任意连续 90 个自然日内，通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场价格确定。

3.3 高新兴:关于中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目的公告

近日，高新兴科技集团股份有限公司（以下简称“公司”、“高新兴”）收到深圳市住房和建设局·工程交易服务主页发布的《深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目中标结果公示》，公司已中标深圳地铁三期工程第二阶段警用通信系统设备采购项目，中标金额 11,918.257162 万元。

3.4 亨通光电:关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书

本次回购资金总额不低于人民币 3 亿元、不超过人民币 6 亿元。其中，拟用于员工持股计划回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元，拟用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券的回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元。

3.5 亨通光电:关于筹划发行股份及支付现金购买资产的停牌公告

江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”或“亨通光电”）正在筹划通过发行股份及支付现金的方式，购买华为技术投资有限公司（以下简称“华为投资”）持有的华为海洋网络（香港）有限公司（以下简称“华为海洋”或“标的公司”）51%股权（以下简称“本次交易”）。

3.6 澄天伟业:关于首次回购公司股份暨回购进展的公告

深圳市澄天伟业科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 4 月 30 日第三届董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》，计划使用自有资金通过深圳证券交易所以集中竞价交易方式回购公司已在境内发行上市人民币普通股（A 股）股票的部分社会公众股份（以下简称“本次回购”），用于后期实施员工持股计划或股权激励。2019 年 6 月 3 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 16,500 股，占公司总股份的 0.02%，最高成交价为 30.84 元/股，最低成交价为 30.72 元/股，成交总金额为 507,125.00 元。

3.7 网宿科技:关于持股 5%以上股东签署股份转让框架协议暨公司控制权可能发生变更的提示性公告

网宿科技股份有限公司（以下简称“公司”或“标的公司”）于 2019 年 6 月 6 日接到公司持股 5%以上股东陈宝珍女士，持股 5%以上股东、董事长、总经理刘成彦先生的通知，2019 年 6 月 6 日，陈宝珍女士、刘成彦先生（以下合称“转让方”）与广西投资集团有限公司（以下简称“广投集团”）签署了《股份转让框架协议》（以下简称“框架协议”）。

根据《框架协议》，陈宝珍女士拟向广投集团转让其直接持有的公司 252,284,270 股无限售条件的股份，占公司总股本 10.37%；刘成彦先生拟向广投集团转让其持有的公



司 39,664,964 股无限售条件的股份，占公司总股本的 1.63%。

若本次股份转让完成后，1) 广投集团持有公司股份数量占公司总股本的 12%；2) 通过本次交易，广投集团提名的董事将在公司董事会中占半数以上（不含半数）席位。

3.8 共进股份:大股东,董事长减持股份计划公告

截至本公告披露日，深圳市共进电子股份有限公司（以下简称“公司”）大股东、董事长汪大维先生持有本公司无限售流通股 187,638,703 股，占公司总股本比例为 24.19%。

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。

五、风险提示

5G 产业链发展进度不及预期；

5G 建设速度不及预期

全球贸易争端升级。



分析师简介

李仁波,中南财经政法大学硕士。2017年11月加入联讯证券,现任研究院通信行业分析师,证书编号:S0300518010001。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

作者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,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,本报告清晰准确地反映了作者的研究观点,力求独立、客观和公正,结论不受任何第三方的授意或影响,特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格,经营证券业务许可证编号:10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

买入:相对大盘涨幅大于10%;

增持:相对大盘涨幅在5%~10%之间;

持有:相对大盘涨幅在-5%~5%之间;

减持:相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

增持:我们预计未来报告期内,行业整体回报高于基准指数5%以上;

中性:我们预计未来报告期内,行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间;

减持:我们预计未来报告期内,行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com