

中国移动开启 5G 一期招标，国内 5G 建设有望提速
通信行业周报 2019 年第 23 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，上证综指上涨1.92%，深圳成指上涨2.62%，沪深300指数上涨2.53%，通信（申万）指数上涨1.68%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨1.66%，通信运营（申万）上涨1.82%，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) 中国移动2019年5G一期集中采购金额387亿元。
- 2) 西班牙5G实现商用服务，采用华为5G设备。

公司重要公告

- 1) 海能达，关于签订秘鲁国家警察TETRA系统扩容项目合同的公告。
- 2) 路畅科技，与柳州五菱汽车工业有限公司签署《战略合作框架协议》。
- 3) 恒宝股份，关于投资设立全资子公司的公告。
- 4) 万隆光电，关于对外投资的进展公告。
- 5) 路通视信，关于收到软件产品增值税退税的公告。
- 6) 特发信息:公开发行A股可转换公司债券获得深圳市国资委批复。

周策略建议

中国移动开启5G一期招标，国内5G建设有望提速。6月13日，中国移动采购与招标网公示，中国移动6月10日发布2019年5G一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告，招标金额总计387.161亿元。中国移动5G一期招标387亿元，按照中国移动3月的5G投资规划，今年5G投资总额不超过172亿元，但是5G商用牌照提前发放，中国移动5G一期招投标总额就达到387亿元，且投资项目只是前期的规划，不涉及固定资产投资，中国移动已经上修了今年的5G投资总额，我们预计其联通、电信和广电都会出现上修今年5G投资总额情况。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、《美国完成第二次 5G 高频频谱拍卖，对国内 5G 建设保持乐观》
- 2、《英国电信运营商 EE 宣布 6 月 5G 商用，国内 5G 建设有望提速》
- 3、《非经常损益拖累 2018 年业绩，未来期待新周期启动》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国移动 2019 年 5G 一期集中采购金额 387 亿元.....	4
2.2.	西班牙 5G 实现商用服务, 采用华为 5G 设备.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	海能达, 关于签订秘鲁国家警察 TETRA 系统扩容项目合同的公告.....	5
3.2.	路畅科技, 与柳州五菱汽车工业有限公司签署《战略合作框架协议》.....	5
3.3.	恒宝股份, 关于投资设立全资子公司的公告.....	6
3.4.	万隆光电, 关于对外投资的进展公告.....	6
3.5.	路通视信, 关于收到软件产品增值税退税的公告.....	6
3.6.	特发信息:公开发行人 A 股可转换公司债券获得深圳市国资委批复.....	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	7

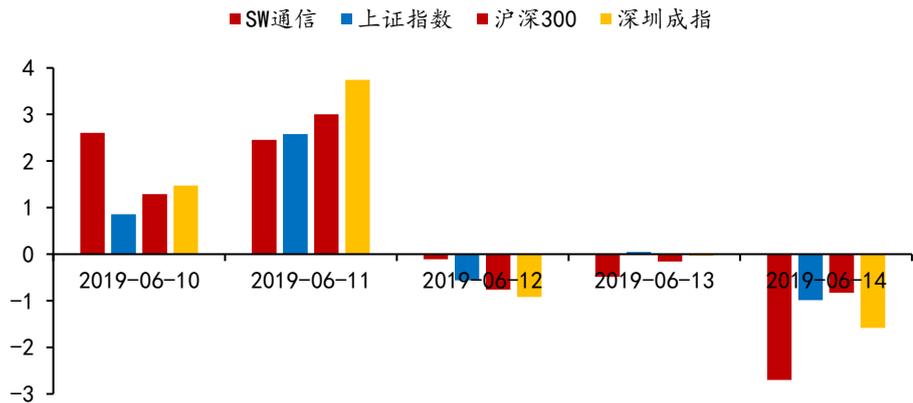
图表目录

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 (%).....	错误!未定义书签。
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 1.92%,深圳成指上涨 2.62%,沪深 300 指数上涨 2.53%,通信(申万)指数上涨 1.68%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 1.66%,通信运营(申万)上涨 1.82%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

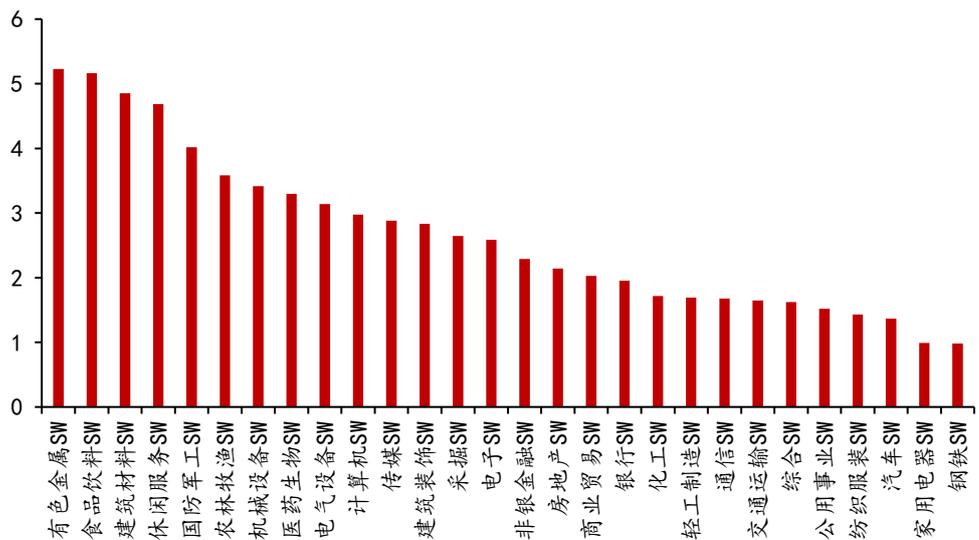
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 1.68%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 21 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,涨幅前五的股票是欣天科技、二六三、七一二、华星创业、路通视信;跌幅前五的股票为鼎信通讯、深南股份、剑桥科技、*ST 凡谷、天喻信息。

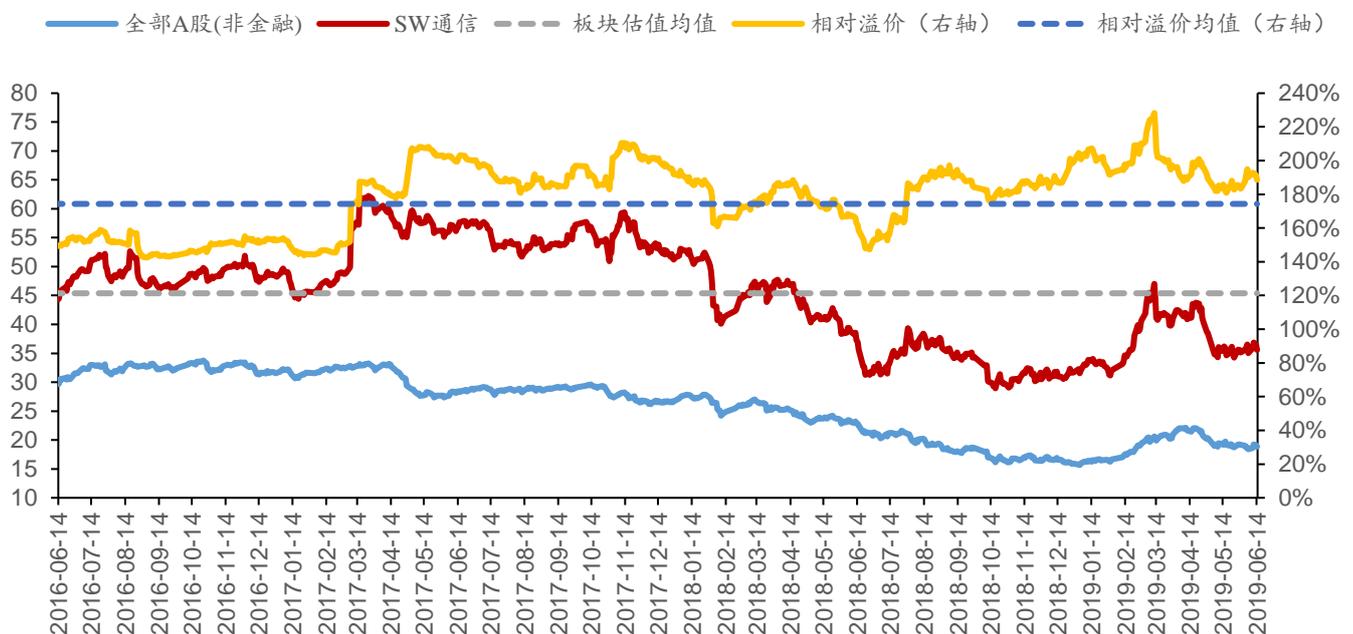
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300615.SZ	欣天科技	33.10	603421.SH	鼎信通讯	(9.79)
002467.SZ	二六三	17.98	002417.SZ	深南股份	(7.88)
603712.SH	七一二	13.95	603083.SH	剑桥科技	(5.27)
300025.SZ	华星创业	12.77	002194.SZ	*ST 凡谷	(5.04)
300555.SZ	路通视信	11.38	300205.SZ	天喻信息	(4.73)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 6 月 14 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 35.56 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. 中国移动 2019 年 5G 一期集中采购金额 387 亿元

6 月 13 日, 中国移动采购与招标网公示, 中国移动 6 月 10 日发布 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告, 招标金额总计 387.161 亿元。招标公告显示, 本次采购规模按照全国预估 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务。具体来看, 预估工程费 1 (设计费计价基数) 为 192.578 亿元 (不含税), 预估工程费 2 (可研计价基数) 为 192.578 亿元 (不含税), 预估勘察费 (无折扣) 为 2.005 亿元 (不含税)。上述相关服务, 总计 387.161 亿元。

点评：中国移动 5G 一期招标 387 亿元，按照中国移动 3 月的 5G 投资规划，今年 5G 投资总额不超过 172 亿元，但是 5G 商用牌照提前发放，中国移动 5G 一期招标总额就达到 387 亿元，且投资项目只是前期的规划，不涉及固定资产投资，中国移动已经上修了今年的 5G 投资总额，我们预计其联通、电信和广电都会出现上修今年 5G 投资总额情况。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. 西班牙 5G 实现商用服务，采用华为 5G 设备

6 月 14 日，沃达丰在西班牙的马德里、巴塞罗那、巴伦西亚等 15 座城市开通了 5G 商用服务，沃达丰采用的设备是华为提供的。

点评：全球 5G 建设呈现加速状态，全球 5G 的普及也超预期，韩国 4 月初开通的 5G 服务目前用户已经突破百万。中国 5G 标准必要专利在全球占据领先地位，华为等国内企业的标准必要专利也占据第一梯队，全球 5G 建设从专利角度看，是绕不开中国和中国企业的，我们建议关注行业头部公司。

3. 公司重要公告

3.1. 海能达，关于签订秘鲁国家警察 TETRA 系统扩容项目合同的公告

海能达通信股份有限公司（以下简称“公司”）的秘鲁分公司 HYTERA MOBILFUNK GMBH SUCURSAL DEL PERU（以下简称“海能达秘鲁分公司”）与秘鲁国家警察局（POLICIA NACIONAL DEL PERU）相关部门签订了关于秘鲁国家警察 TETRA 系统扩容项目的合同，主要为秘鲁国家警察升级和扩容现有 TETRA 系统，扩大现有 TETRA 系统覆盖区域，并提供维护服务和技术支持。本项目合同金额为 21,495,696.63 索尔（约合人民币 4,479 万元）。合同金额占公司 2018 年经审计营业总收入的 0.62%，合同的履行会对公司未来年营业总收入和营业利润产生的积极影响。

3.2. 路畅科技，与柳州五菱汽车工业有限公司签署《战略合作框架协议》

经友好协商，深圳市路畅科技股份有限公司（以下简称“路畅科技”或“公司”）与柳州五菱汽车工业有限公司（以下简称“柳州五菱”）签署《战略合作框架协议》，本着互惠互利、实现双赢的目标，成为在汽车电动化、智能化业务发展上的战略合作伙伴，建立长期战略合作关系。战略合作协议签订后，有利于充分发挥双方的技术和资源优势，通过资源共享、优势互补与业务创新，共同为客户提供更优质、更全面的金融服务，推动双方业务实现跨越式发展。本次公司与柳州五菱签署《战略合作框架协议》，是顺应汽车产业向智能化、网联化、电动化发展的趋势，便于双方互惠共赢、

强强联合，充分发挥和挖掘各自的资源和优势，有助于推动公司在车联网和智能驾驶领域的业务发展，进一步提升公司的核心竞争力和行业影响力，符合公司长远的发展战略和全体股东的利益，将为公司的业务发展奠定良好的基础，对公司后续发展产生积极影响。

3.3. 恒宝股份，关于投资设立全资子公司的公告

为适应公司国际化的战略需要和海外业务的发展，公司拟于近期以自有资金在印度尼西亚投资设立全资子公司“PT.Chipstone Technologies Indonesia”，注册资本为30万美元（折合人民币约207.303万元），公司持股比例为99%。本次对外投资符合公司业务发展的需要，可以更好地利用公司现有资源，提升公司的综合实力和市场竞争优势。本次对外投资将加深公司与印尼地区客户的合作，为公司开拓其他海外市场积累经验，有利于增强公司的综合竞争力、进一步提高公司在海外市场的竞争力和盈利能力，符合公司国际化的战略与规划，符合公司及全体股东的利益。本次投资由公司自有资金投入，公司预计该项投资对公司财务状况和经营成果不会产生重大影响，不存在损害公司及其他股东合法利益的情形，从长远来看，对公司的发展有着积极的影响，符合全体股东的利益和公司长远发展战略。

3.4. 万隆光电，关于对外投资的进展公告

杭州万隆光电设备股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2019年4月28日、2019年5月21日召开了第三届董事会第十七次会议以及2018年年度股东大会，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”）、深圳英脉恒通投资合伙企业（有限合伙）及深圳科创资本有限公司签署《关于东莞英脉通信技术有限公司之股权转让及增资协议》（以下简称“《股权转让及增资协议》”）。至本公告披露日，根据各方签订的《股权转让及增资协议》，相关进展情况如下：公司已将股权转让价款人民币840万元以及增资款人民币1,200万元分别支付至《股权转让及增资协议》中指定的银行账户中。近日，公司收到英脉通信的通知，获悉英脉通信已办理完毕相关的工商变更登记手续，并取得了东莞市市场监督管理局换发的《营业执照》及东莞市工商行政管理局出具的《核准变更登记通知书》。

3.5. 路通视信，关于收到软件产品增值税退税的公告

无锡路通视信网络股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年6月11日收到所属期为2019年3月的软件产品增值税退税款523,725.84元。2019年公司已累计收到软件产品增值税退税1,483,286.63元。公司拟将上述政府补助1,483,286.63元计入其他收益，上述政府补助占公司最近一个会计年度经审计的归属于母公司所有者净利润的14.46%。公司将根据相关法律法规及相关政府部门要求，合理合规的使用

政府补助资金，实现政府补助资金的高效使用。

3.6. 特发信息:公开发行 A 股可转换公司债券获得深圳市国资委批复

近日，公司收到深圳市人民政府国有资产监督管理委员会印发的《深圳市国资委关于深圳市特发信息股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券有关问题的批复》（深国资委函[2019]524 号），就公司公开发行 A 股可转换公司债券事项批复如下：1、同意特发信息公开发行不超过 5.5 亿元 A 股可转换公司债券的总体方案；2、请公司高度重视，合理把握资本市场状况，科学选择发行时间窗口，妥善做好资金安排和股权管理，提高募集资金使用效率，促进公司持续健康发展，维护国有股东合法权益；3、请公司按照证券监管和国资监管的相关规定，认真做好信息披露等相关工作，严格规范操作；4、本批复有效期为特发信息股东大会审议通过之日起 12 个月内。本次公开发行 A 股可转换公司债券事项尚需公司股东大会审议通过，并需获得中国证券监督管理委员会等有关部门核准后方可实施。公司将根据相关事项的进展情况及时履行信息披露义务。

4. 周策略建议

中国移动开启 5G 一期招标，国内 5G 建设有望提速。6 月 13 日，中国移动采购与招标网公示，中国移动 6 月 10 日发布 2019 年 5G 一期无线工程设计及可行性研究服务集中采购招标公告，招标金额总计 387.161 亿元。中国移动 5G 一期招标 387 亿元，按照中国移动 3 月的 5G 投资规划，今年 5G 投资总额不超过 172 亿元，但是 5G 商用牌照提前发放，中国移动 5G 一期招投标总额就达到 387 亿元，且投资项目只是前期的规划，不涉及固定资产投资，中国移动已经上修了今年的 5G 投资总额，我们预计其联通、电信和广电都会出现上修今年 5G 投资总额情况。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门、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