

中国电信启动光模块集采，爱立信签订 22 个 5G 商用合同
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4.16%，深圳成指上涨4.59%，沪深300指数上涨4.90%，通信（申万）指数上涨4.10%，跑沪3深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨4.20%，通信运营（申万）上涨3.46%，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) 中国电信启动光模块集采：新集采模式试水，5G需求初现。
- 2) 爱立信宣布已斩获22个可公示的5G商用合同。

公司重要公告

- 1) 大唐电信，关于将所持大唐恩智浦股权转让给全资子公司的公告。
- 2) 鹏博士，对外投资暨关联交易公告。
- 3) 金信诺，关于开展外汇衍生品业务的公告。
- 4) 吴通控股，关于控股子公司宽翼通信设立全资子公司的公告。
- 5) 中光防雷，关于《重大资产重组终止协议》的进展公告。
- 6) 亨通光电：发行股份及支付现金购买资产预案。
- 7) 金信诺，关于获得政府补助的公告。
- 8) 高新兴，关于中标岳阳市智能交通系统建设采购项目的公告。
- 9) 神宇股份，关于签署战略合作备忘录的公告。

周策略建议

中国电信光模块集采采用新模式，爱立信宣布已斩获22个可公示的5G商用合同。6月21日，中国电信启动了2019年光模块集采。本次电信光模块集采采用了新模式，减少了采购环节，有利于降低采购成本。5G光模块需求初现，标包二中共约6万只10G以上光模块就是中国电信建设5G网络的初期需求。光模块行业未来两年需求旺盛，5G和数通建设都将进入快速增长阶段，我们建议关注光迅科技（002281.SZ）。6月20日，爱立信中国总裁赵钧陶宣布，目前爱立信已与22家运营商客户达成可公示的商用5G合同。截止6月中旬，华为已经签订了46个5G合同，诺基亚签订了42个5G合同，头部设备商的5G合同签订明显提速，显示全球5G建设在提速。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）。

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、《中国移动开启 5G 一期招标，国内 5G 建设有望提速》
- 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、《工信部发放 5G 牌照，国内 5G 建设有望提速》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国电信启动光模块集采：新集采模式试水，5G 需求初现。	4
2.2.	爱立信宣布已斩获 22 个可公示的 5G 商用合同。	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	大唐电信，关于将所持大唐恩智浦股权转让给全资子公司的公告	5
3.2.	鹏博士，对外投资暨关联交易公告.....	5
3.3.	金信诺，关于开展外汇衍生品业务的公告.....	5
3.4.	吴通控股，关于控股子公司宽翼通信设立全资子公司的公告.....	6
3.5.	中光防雷，关于《重大资产重组终止协议》的进展公告.....	6
3.6.	亨通光电:发行股份及支付现金购买资产预案	6
3.7.	金信诺，关于获得政府补助的公告.....	7
3.8.	高新兴，关于中标岳阳市智能交通系统建设采购项目的公告.....	7
3.9.	神宇股份，关于签署战略合作备忘录的公告	7
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	8

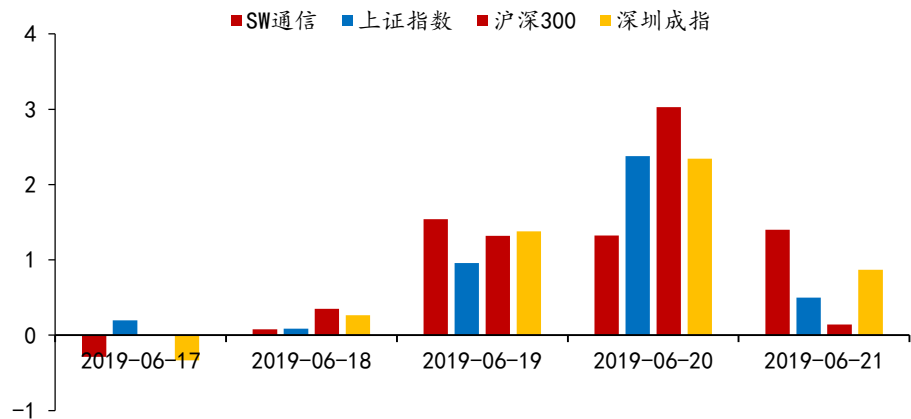
图表目录

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 (%)	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 4.16%,深圳成指上涨 4.59%,沪深 300 指数上涨 4.90%,通信(申万)指数上涨 4.10%,跑沪 3 深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 4.20%,通信运营(申万)上涨 3.46%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

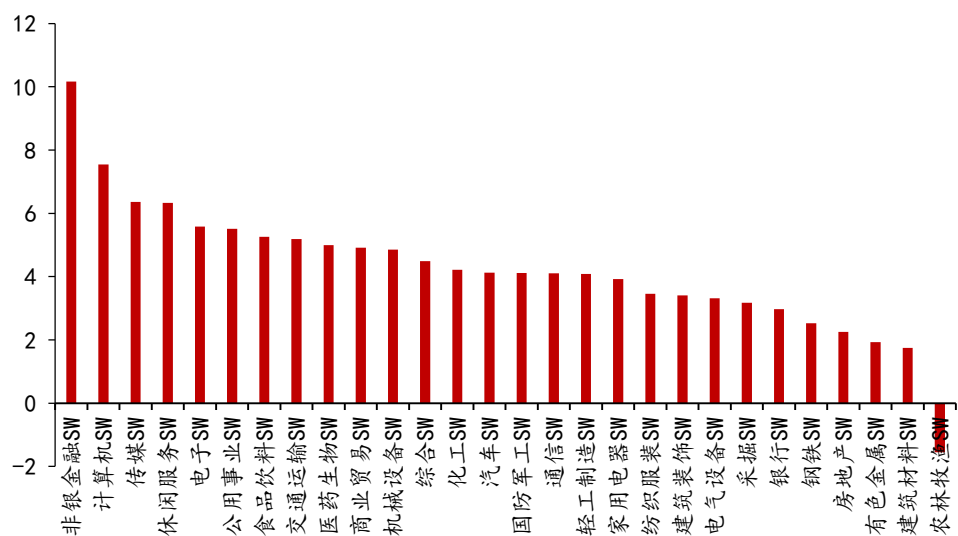
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 4.10%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 16 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,涨幅前五的股票是中富通、广和通、亿联网络、恒信东方、邦讯技术;跌幅前五的股票为*ST北讯、中光防雷、国脉科技、华脉科技、汇源通信。

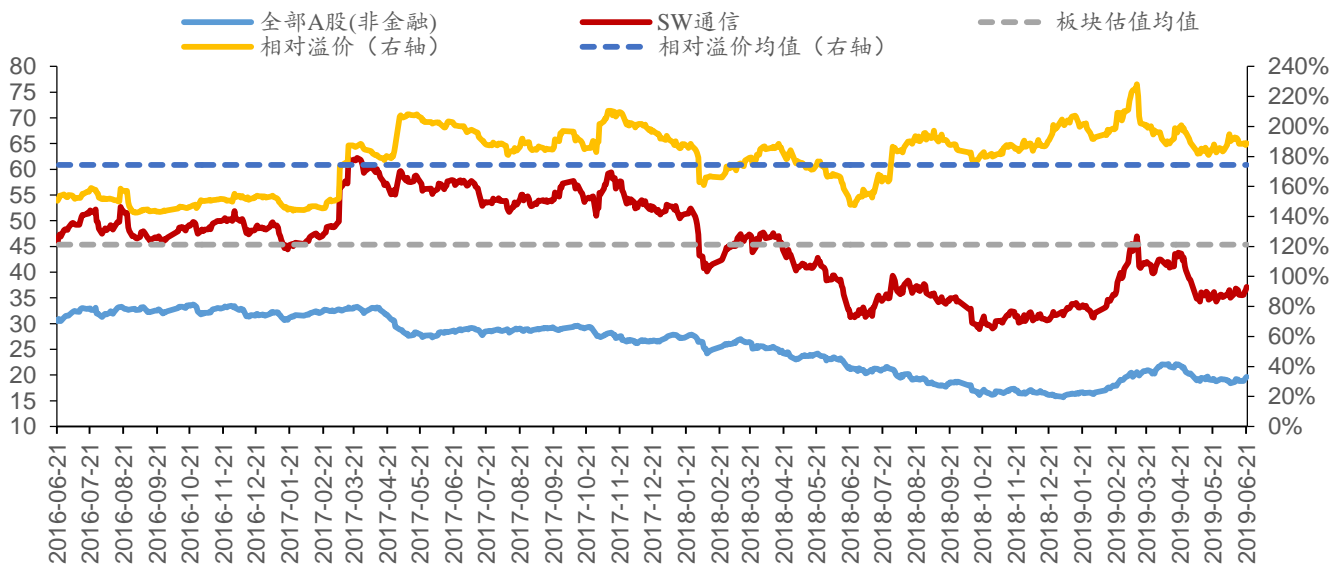
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300560.SZ	中富通	44.00	002359.SZ	*ST 北讯	(13.40)
300638.SZ	广和通	13.35	300414.SZ	中光防雷	(5.74)
300628.SZ	亿联网络	12.02	002093.SZ	国脉科技	(5.63)
300081.SZ	恒信东方	11.89	603042.SH	华脉科技	(4.04)
300312.SZ	邦讯技术	11.25	000586.SZ	汇源通信	(3.88)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 6 月 21 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 37.14 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. 中国电信启动光模块集采: 新集采模式试水, 5G 需求初现。

6 月 21 日, 中国电信启动了 2019 年光模块集采。此次集采共分为三个标包。标包一约 65 万只 10G 及以下光模块; 标包二为约 6 万只 10G 以上光模块; 标包三为约 14 万只 PON 光模块。中国电信此次光模块集采是国内运营商首次在集团层面进行光模块的集采。在此之前, 已经有部分省份进行了集采的试点工作。

点评: 本次电信光模块集采采用了新模式, 减少了采购环节, 有利于降低采购成本。5G 光模块需求初现, 标包二中约 6 万只 10G 以上光模块就是中国电信建设 5G 网络的初期需求。光模块行业未来两年需求旺盛, 5G 和数通建设都将进入快速增长

阶段，我们建议关注光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 爱立信宣布已斩获 22 个可公示的 5G 商用合同。

6 月 20 日，在今天举行的爱立信“开启 5G 化繁为简”媒体发布会暨 MWC 上海 2019 预分享会上，爱立信中国总裁赵钧陶宣布，目前爱立信已与 22 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同。。

点评：截止 6 月中旬，华为已经签订了 46 个 5G 合同，诺基亚签订了 42 个 5G 合同，头部设备商的 5G 合同签订明显提速，显示全球 5G 建设在提速。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. 大唐电信，关于将所持大唐恩智浦股权转让给全资子公司的公告

为优化管理结构，进一步落实公司在集成电路领域的产业布局，公司拟将持有的大唐恩智浦半导体有限公司（以下简称“合资公司”）51% 股权全部转让给公司全资子公司大唐半导体设计有限公司（以下简称“大唐半导体”）。公司按持股比例 51% 享有合资公司的净资产价值作为此次转让对价（即 80,090,445.56 元）。此次转让事项为同一控制下的股权调整，不影响公司合并报表损益。股权转让完成后，有利于大唐半导体部署和推动公司集成电路设计产业发展，通过资源集中与共享，提升协同效应和市场竞争能力，优化管理架构。

3.2. 鹏博士，对外投资暨关联交易公告

为共同参与云南联通混改项目，实现公司在云南省宽带资源和营销队伍的复用，公司拟以现金出资方式对标的公司增资，增资金额为人民币 3 亿元。本次增资完成后标的公司注册资本为人民币 15 亿元，公司持有标的公司 20% 的股权。公司通过增资标的公司，积极参与云南联通混改项目，拓展在电信运营领域的业务布局，可以有效延伸公司的业务链条，深入移动通信运营业务领域，利用移动产品为公司 C 端客户和 B 端客户包装出多元化、定制化的产品，优化和提升公司的产品及服务内容。上述交易，有利于提高公司的市场竞争力和影响力，符合公司的战略需要和发展规划。

3.3. 金信诺，关于开展外汇衍生品业务的公告

经公司第三届董事会 2019 年第四次会议审议通过，公司及子公司拟开展金额不超过 13,000 万美元的外汇衍生品交易业务，自董事会批准之日起 12 个月内有效，

上述额度在期限内可循环滚动使用。公司不存在直接或间接使用募集资金从事该投资的情况。

3.4. 吴通控股，关于控股子公司宽翼通信设立全资子公司的公告

为进一步促进吴通控股集团股份有限公司（以下简称“公司”或“吴通控股”）控股子公司上海宽翼通信科技股份有限公司（以下简称“宽翼通信”）物联网车载模组业务的发展，进一步提升宽翼通信自身研发实力。公司同意宽翼通信在陕西省西安市高新区设立全资子公司，公司名称暂定为宽翼通信（西安）有限公司（以下简称“西安宽翼”），注册资本为 2,000.00 万元人民币。截至目前，设立西安宽翼事项已经宽翼通信董事会审议通过。宽翼通信是一家专注于移动通信终端产品、无线通讯模块研发、销售和物联网应用方案的服务商。宽翼通信的核心业务主要为无线数据终端产品、物联网无线通讯模块的自主研发、销售和定制化服务并提供适配物联网行业应用的综合解决方案。

3.5. 中光防雷，关于《重大资产重组终止协议》的进展公告

根据《重大资产重组终止协议》（以下简称“协议”）的约定，交易对方王曙光应向公司转让其持有华通机电的 3.85% 股权（对应赔偿金额 2,000 万元人民币）；交易对方王曙光、王金霞、西安同舟企业管理咨询合伙企业（有限合伙）和西安久盈企业管理咨询合伙企业（有限合伙）应依据法律和华通机电公司章程的规定，督促华通机电在 2018 年 12 月 15 日之前修改章程并完成本次股权转让的工商变更登记手续；股权支付完成的时点，以华通机电取得企业登记主管部门的变更登记之日为准。截止 2019 年 6 月 17 日，交易对方王曙光尚未履行协议所约定的股权转让义务。经询问交易对方，未能如期完成资产过户的原因是华通机电股东之间正在协商终止重大重组的善后事宜，待善后方案确定后，将履行工商变更登记手续。

3.6. 亨通光电：发行股份及支付现金购买资产预案

本次交易公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买华为投资持有的华为海洋 51% 股权。本次交易完成后，华为海洋将成为上市公司持股 51% 的控股子公司。上市公司将以向华为投资发行公司境内上市人民币普通股（A 股）及支付现金方式作为购买标的资产的对价。其中，上市公司通过发行股份方式支付不高于 70% 的交易对价，其余部分以现金方式支付，具体比例由双方签订正式协议另行约定。本次发行的定价基准日为亨通光电第七届董事会第十三次会议决议公告日。经交易双方协商，本次所发行股份的价格为 14.75 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日亨通光电股票交易均价的 90%。本次交易的标的公司具有良好的发展前景。本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，其财务报表将纳入上市公司合并范围，预计交易完成后将提升上市公司的资产规模、营业收入和净利润水平，有利于提高上市公司资产质

量、优化上市公司财务状况、增强上市公司的持续盈利能力和抗风险能力。

3.7. 金信诺，关于获得政府补助的公告

深圳金信诺高新技术股份有限公司（以下简称“公司”）及其全资及控股子公司自2019年1月1日至本公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币1,346.04万元。根据《企业会计准则第16号—政府补助》相关规定，公司收到的与收益相关的政府补助，用于补偿企业以后期间的相关成本费用的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用的期间，计入当期损益其他收益科目；用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益其他收益科目。公司及其全资子公司及控股子公司自2019年1月1日至本公告披露日累计获得的各项与收益相关的政府补助资金1,346.04万元中，其中计入“其他收益”的政府补助共1,223.54万元，计入“递延收益”的政府补助共122.50万元。

3.8. 高新兴，关于中标岳阳市智能交通系统建设采购项目的公告

近日，高新兴科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）收到岳阳市公共资源交易中心网（<http://ggzy.yueyang.gov.cn>）发布的《岳阳市智能交通系统建设采购项目中标公告》，公司已中标岳阳市智能交通建设采购项目，中标金额166,174,112.31元（最终金额以双方签署的合同为准），公司已接到上述项目的中标通知书，但尚未与采购单位签署项目合同，敬请广大投资者注意风险。公司本次项目中标金额为166,174,112.31元，占公司最近一期经审计的营业收入3,562,832,789.72元的4.66%，上述项目中标将对公司的经营业绩产生积极影响。

3.9. 神宇股份，关于签署战略合作备忘录的公告

2019年6月20日，神宇通信科技股份公司（以下简称“公司”或“神宇股份”）与航天科技控股集团股份有限公司（以下简称“航天科技”）签署了《战略合作备忘录》。双方在平等、自愿、优势互补、资源共享的基础上，达成战略合作意向。双方各自发挥自身优势，以“携手发展、实现共赢”为合作宗旨，以增加各自“规模效应”为合作目的，共同推动射频通讯领域产品的市场渠道建设和新产品研发。双方一致同意，本备忘录签署后，双方各自成立“项目工作组”，就双方合作事宜开展前期工作，建立沟通渠道，制定商业计划书，尽快达成正式合作协议。本次战略合作有利于双方发挥各自优势，实现互利共赢，有利于双方发挥各自优势，推进双方产品、技术和市场合作，共同提升技术实力及行业影响力。本备忘录的签署不会对公司本年度财务状况及经营业绩构成重大影响。

4. 周策略建议

中国电信光模块集采采用新模式，爱立信宣布已斩获 22 个可公示的 5G 商用合同。6 月 21 日，中国电信启动了 2019 年光模块集采。本次电信光模块集采采用了新模式，减少了采购环节，有利于降低采购成本。5G 光模块需求初现，标包二中约 6 万只 10G 以上光模块就是中国电信建设 5G 网络的初期需求。光模块行业未来两年需求旺盛，5G 和数通建设都将进入快速增长阶段，我们建议关注光迅科技（002281.SZ）。6 月 20 日，爱立信中国总裁赵钧陶宣布，目前爱立信已与 22 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同。截止 6 月中旬，华为已经签订了 46 个 5G 合同，诺基亚签订了 42 个 5G 合同，头部设备商的 5G 合同签订明显提速，显示全球 5G 建设在提速。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，并应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