

联通披露5G基站设备规划，广电将加快5G建设

通信行业周报 2019年第25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1.08%，深圳成指上涨2.89%，沪深300指数上涨1.77%，通信（申万）指数上涨0.83%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨0.87%，通信运营（申万）上涨0.56%，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) 联通首次披露5G基站设备路标规划：目标建设“4G+5G”两张网。
- 2) 广电总局举全行业之力加快广电5G建设与“全国一网”整合。

公司重要公告

- 1) 大富科技，关于转让全资子公司股权的进展公告。
- 2) 德生科技，关于投资设立控股子公司的公告。
- 3) 中嘉博创，关于全资子公司收到中标通知书的提示性公告。
- 4) 澄天伟业，关于全资子公司获得政府补助的公告。
- 5) 长飞光纤，关于获得政府补助的公告。
- 6) 东土科技，关于获得发明专利的公告。
- 7) 意华股份，关于开展票据池业务的公告。
- 8) 海格通信，重大合同公告。

周策略建议

联通披露5G基站设备规划，广电加快5G建设和全国一张网整合。近日，中国联通发布了《中国联通5G基站设备技术白皮书》。白皮书为联通5G建网提供了指引。联通5G网络将以SA为目标架构，前期聚焦eMBB，后续将结合技术标准和生态系统的发展进程，积极引入uRLL和mMTC技术。联通建站仍然将SA作为核心组网方式，我们预计运营商最终都会将SA作为核心组网方式，相比NSA组网方式，SA组网方式将扩大5G的资本开支总额，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。7月5日，广电总局科技司司长许家奇表示，广电将加快广电5G建设和全国一张网建设。中国广电今年也拿了一张5G牌照。广电在建设5G网络上拥有优质资源，包括：拥有非常丰富的有线接入网资源；拥有700MHz的黄金频谱资源；在5G内容层面，拥有着强大的内容制作能力。广电5G网络建设中，我们建议关注广电网络系统原来的头部设备提供商，他们具有先发优势。

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、《中国电信启动光模块集采，爱立信签订 22 个 5G 商用合同》
- 2、《5G 资本开支周期风起，公司业绩有望持续改善》
- 3、《中国移动开启 5G 一期招标，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. 联通首次披露 5G 基站设备路标规划：目标建设“4G+5G”两张网	4
2.2. 广电总局举全行业之力加快广电 5G 建设与“全国一网”整合	5
3. 公司重要公告	5
3.1. 大富科技，关于转让全资子公司股权的进展公告	5
3.2. 德生科技，关于投资设立控股子公司的公告	5
3.3. 中嘉博创，关于全资子公司收到中标通知书的提示性公告	6
3.4. 澄天伟业，关于全资子公司获得政府补助的公告	6
3.5. 长飞光纤，关于获得政府补助的公告	6
3.6. 东土科技，关于获得发明专利的公告	6
3.7. 意华股份，关于开展票据池业务的公告	7
3.8. 海格通信，重大合同公告	7
4. 周策略建议	7
5. 风险提示	8

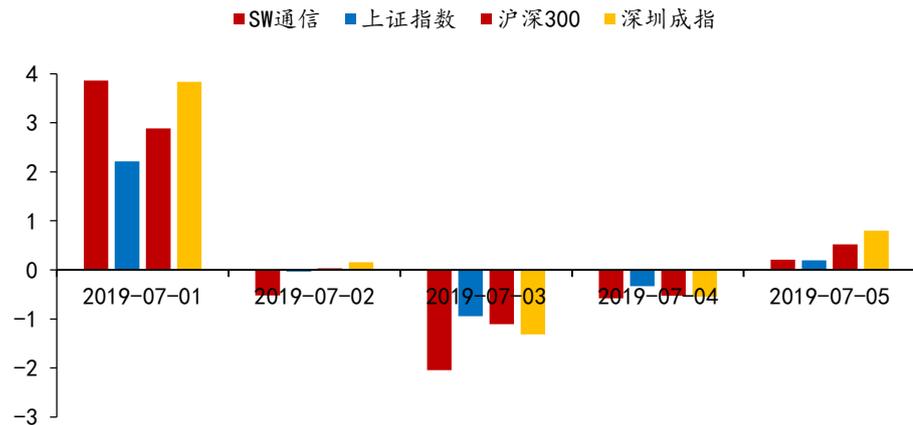
图表目录

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 1.08%,深圳成指上涨 2.89%,沪深 300 指数上涨 1.77%,通信(申万)指数上涨 0.83%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 0.87%,通信运营(申万)上涨 0.56%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

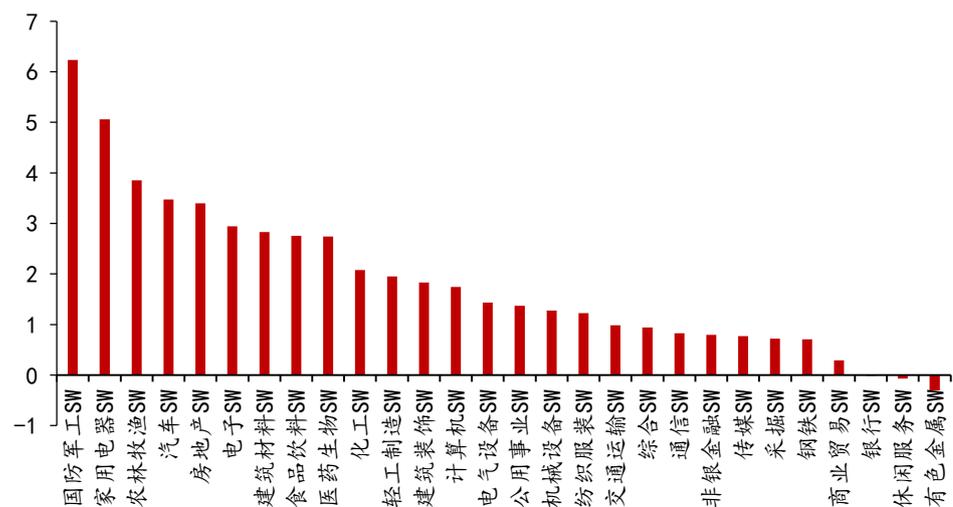
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 0.83%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 20 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,涨幅前五的股票是移为通信、共进股份、广和通、恒宝股份、亿联网络;跌幅前五的股票为恒信东方、中嘉博创、宜通世纪、中光防雷、日海智能。

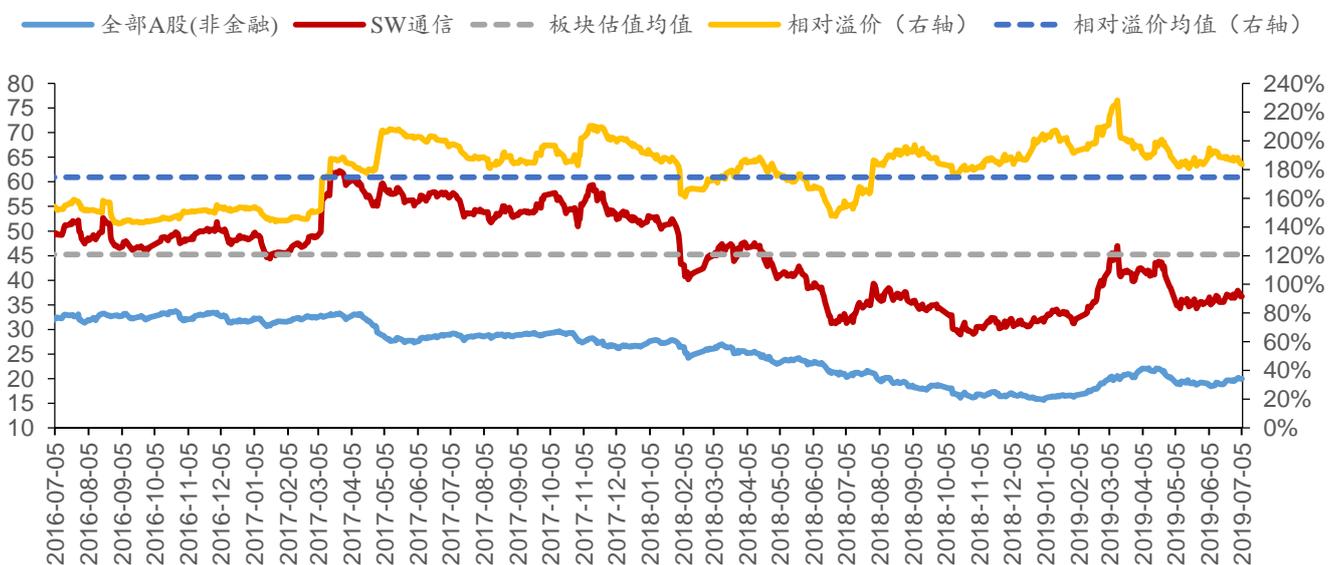
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300590.SZ	移为通信	12.78	300081.SZ	恒信东方	(24.48)
603118.SH	共进股份	12.10	000889.SZ	中嘉博创	(9.24)
300638.SZ	广和通	10.78	300310.SZ	宜通世纪	(7.80)
002104.SZ	恒宝股份	6.26	300414.SZ	中光防雷	(6.16)
300628.SZ	亿联网络	5.43	002313.SZ	日海智能	(5.10)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 5 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 36.72 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.75。

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. 联通首次披露 5G 基站设备路标规划: 目标建设“4G+5G”两张网

近日, 中国联通发布了《中国联通 5G 基站设备技术白皮书》。白皮书指出, 中国联通 5G 网络建设远景目标是建设“4G+5G”两张网, 两张目标网定位为: 5G 目标网以 3.5GHz 频段作为城区连续覆盖的主力频段, 2.1GHz 频段可用于提高 5G 覆盖及容量补充, 后续新申请的毫米波频段 26GHz+40GHz 作为城区数据热点的重要补充; 4G 目标网以 900MHz 和 1800MHz 频段作为主要频段, 900MHz 主要用于广覆盖(兼顾 NB-IoT、eMTC 等物联网业务), 1800MHz 为 LTE 网络容量层(远期根据 4G 业务量情况逐步重耕用于 5G); 2G 和 3G 网络将逐步实现退网, 将频率重耕用于 4G 和 5G。

点评: 中国联通的 5G 基站设备白皮书为联通 5G 建网提供了指引。联通 5G 网络将以 SA 为目标架构,前期聚焦 eMBB,后续将结合技术标准和生态系统的发展进程,积极引入 uRLLC 和 mMTC 技术。联通建站仍然将 SA 作为核心组网方式,我们预计运营商最终都会将 SA 作为核心组网方式,相比 NSA 组网方式,SA 组网方式将扩大 5G 的资本开支总额,建议关注中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)、光迅科技(002281.SZ)。

2.2. 广电总局加快广电 5G 建设与“全国一网”整合

7 月 5 日,在日前召开的“第四届丝绸之路(敦煌)国际文化博览会和第九届敦煌行·丝绸之路国际旅游节新闻发布会”上,广电总局科技司司长许家奇表示,国家广播电视总局正在举全系统、全行业之力,谋划广电 5G 建设与“全国一网”整合。

点评: 中国广电今年也拿了一张 5G 牌照。广电在建设 5G 网络上拥有优质资源,包括:拥有非常丰富的有线接入网资源;拥有 700MHz 的黄金频谱资源;在 5G 内容层面,拥有着强大的内容制作能力。广电 5G 网络建设中,我们建议关注广电网络系统原来的头部设备提供商,他们具有先发优势。

3. 公司重要公告

3.1. 大富科技,关于转让全资子公司股权的进展公告

2018 年 12 月 18 日,深圳市大富科技股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第二十九次会议审议通过了《关于转让全资子公司股权的议案》。公司为进一步落实战略产业布局、优化公司资产结构,专注 5G 相关主营业务的发展,拟将全资子公司安徽省大富重工技术有限公司(以下简称“大富重工”)的 100% 股权以人民币 5,800 万元的价格转让给蚌埠高新投资集团有限公司(以下简称“蚌埠高新投”)。2019 年 6 月 27-28 日,大富重工(已更名为:安徽省天新重工技术有限公司)已经按照协议约定向公司支付第三期剩余往来款人民币 11,880.75 万元。

3.2. 德生科技,关于投资设立控股子公司的公告

广东德生科技股份有限公司(以下简称“公司”或“德生科技”)于 2019 年 6 月 28 日召开的第二届董事会第八次会议,审议通过了《关于投资设立控股子公司的议案》,同意公司与非关联方广州智聘成长一号企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“智聘合伙”)在广州投资设立控股子公司“德生智聘(广州)人力资源有限公司”(以下简称“德生智聘”),注册资本为人民币 500 万元,公司拟出资 400 万元,占注册资本的 80%,智聘合伙拟出资 100 万元,占注册资本的 20%。公司基于社保卡在就业创业领域的创新应用,推进人才市场信息化建设与运营服务,实现公司社保卡综合运营

服务的可持续发展,设立该控股子公司。这将有利于公司加大社保卡应用市场的开拓力度,增强公司的核心竞争力和抵御风险能力,对公司未来发展和经济效益的提升将产生积极影响。

3.3. 中嘉博创, 关于全资子公司收到中标通知书的提示性公告

中嘉博创信息技术股份有限公司(以下简称“公司”)的全资子公司北京中天嘉华信息技术有限公司(以下简称“嘉华信息”)于近日收到了招标人中国建设银行股份有限公司信用卡中心授权中信国际招标有限公司发来的中标通知书,确定嘉华信息为中国建设银行股份有限公司信用卡中心信用卡电话外呼营销业务外包服务项目中标人。本次中标中国建设银行股份有限公司信用卡中心项目是公司在大型国有银行总部机构的重要突破,项目签订正式合同并顺利实施后,将对公司的经营业绩产生积极影响。公司的资金、技术、人员等能够保证本项目的顺利履行。

3.4. 澄天伟业, 关于全资子公司获得政府补助的公告

根据宁波澄天与浙江省慈溪市高新技术产业开发区管委会签订的《投资合作协议》,慈溪高新技术产业开发区管委会给予宁波澄天“研发和生产半导体芯片承载基带和半导体芯片项目”3,000万元落地补贴,补助时间为改造开工、竣工和投产时各补贴三分之一,具体内容详见公司2019年7月2日于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)上披露的《关于与慈溪高新技术产业开发区管理委员会签订<投资合作协议>的公告》(公告编号:2019-028)。本次政府补助为现金形式,与宁波澄天日常经营活动相关,不具有可持续性。2019年6月28日宁波澄天收到该项政府补助第一笔资金1,000万元。宁波澄天“研发和生产半导体芯片承载基带和半导体芯片项目”在推进过程中不排除尚未预见的因素影响项目的进度,未收到的补贴款到账时间具有不确定性,公司将会根据有关要求披露上述政府补助的后续进展或变化情况。

3.5. 长飞光纤, 关于获得政府补助的公告

长飞光纤光缆股份有限公司(以下简称“公司”)及控股子公司自2019年1月1日至2019年6月28日期间,累计获得政府补助款项共计人民币216,112,258.12元。公司获得的上述人民币216,112,258.12元政府补助中,与收益相关的补助款项为人民币177,256,401.16元,占公司最近一个会计年度经审计的归属于母公司股东净利润的11.90%;与资产相关的补助款项为人民币38,855,856.96元,分别占公司最近一期经审计的总资产和净资产的0.30%和0.47%。

3.6. 东土科技, 关于获得发明专利的公告

北京东土科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日获得中国国家专利局专利证书 5 项，具体为：一种代理端口通信流量控制方法和冗余设备；一种用于冗余网络间通信的通信流量控制装置；一种光纤收发器中接口故障检测方法及装置；基于工业互联网的控制配置信息的处理方法、装置及系统；基于互联网的数据传输方法、装置及系统。截至本公告日，公司及下属子公司合计拥有专利 357 项（包括 32 项海外授权专利，11 项国防专利），其中发明专利 200 项，实用新型专利 81 项，外观设计专利 76 项；拥有软件著作权 439 项。。

3.7. 意华股份，关于开展票据池业务的公告

温州意华接插件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 2 日召开第三届董事会第五次会议、第三届监事会第四次会议，分别审议通过了《关于开展票据池业务的议案》，同意公司及控股子公司与银行开展票据池业务，共享不超过人民币 10,000 万元的票据池额度，票据池的业务开展期限为自董事会审议通过之日起两年，业务期限内，上述额度可循环使用。具体每笔发生额授权公司管理层根据公司及控股子公司的经营需要，按照系统利益最大化原则确定。公司可以利用票据池尚未到期的存量商业汇票作质押开具不超过质押金额的商业汇票，用于支付供应商货款等经营发生的款项，有利于减少货币资金占用，提高流动资产的使用效率，实现股东权益的最大化。开展票据池业务，可以将公司的应收票据和待开应付票据统筹管理，减少公司资金占用，优化财务结构，提高资金利用率。

3.8. 海格通信，重大合同公告

广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日收到与特殊机构客户签订的订货合同（以下简称“本合同”），合同总金额约 2.2 亿元人民币。合同总金额约 2.2 亿元，占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的 5.41%。合同的履行将对公司的营业收入和营业利润产生积极的影响，公司将根据本合同要求以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入。特殊机构信息化装备及军民融合市场未来空间广阔。

4. 周策略建议

联通披露 5G 基站设备规划，广电加快 5G 建设和全国一张网整合。近日，中国联通发布了《中国联通 5G 基站设备技术白皮书》。白皮书为联通 5G 建网提供了指引。联通 5G 网络将以 SA 为目标架构，前期聚焦 eMBB，后续将结合技术标准和生态系统的发展进程，积极引入 uRLLC 和 mMTC 技术。联通建站仍然将 SA 作为核心组网方式，我们预计运营商最终都会将 SA 作为核心组网方式，相比 NSA 组网方式，SA 组网方式将扩大 5G 的资本开支总额，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。7 月 5 日，广电总局科技司司长许家奇

表示，广电将加快广电 5G 建设和全国一张网建设。中国广电今年也拿了一张 5G 牌照。广电在建设 5G 网络上拥有优质资源，包括：拥有非常丰富的有线接入网资源；拥有 700MHz 的黄金频谱资源；在 5G 内容层面，拥有着强大的内容制作能力。广电 5G 网络建设中，我们建议关注广电网络系统原来的头部设备提供商，他们具有先发优势。

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