

河北省发文推进5G基站建设，爱立信财报显示受益5G建设

投资建议： 优异

通信行业周报 2019 年第 27 期

上次建议： 优异

投资要点：
一周行情表现

本周，上证综指下跌0.22%，深圳成指上涨0.16%，沪深300指数下跌0.02%，通信（申万）指数下跌1.22%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌1.34%，通信运营（申万）下跌0.43%，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) 河北省发文推进5G基站规划建设：2020年起全省启动规模化商用。
- 2) 爱立信发布二季度财报，营收同比增长10%。

公司重要公告

- 1) 优博讯，关于调整部分募集资金投资项目细项及建设期的公告。
- 2) 路畅科技，全资子公司投资建设环保新材料项目的进展公告。
- 3) 意华股份，关于取得不动产权证书的公告。
- 4) 立昂技术，关于投资设立全资子公司的公告。
- 5) 通鼎互联，关于首次回购公司股份的公告。
- 6) 深桑达A，关于继续为参股公司提供财务资助公告。
- 7) 光环新网，关于全资子公司收购上海中可企业发展有限公司100%股权暨建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目的公告。
- 8) *ST凡谷，关于产业投资基金对外投资设立子基金的公告。

周策略建议

河北省发文推进5G基站规划建设，爱立信财报显示受益5G建设。7月19日，河北省人民政府办公厅发布了《关于加快推进第五代移动通信基站规划建设的通知》。广东、浙江也发文公布了本省5G建设的路径规划，结合运营商的投资进程，全国5G的商用在2020年，今年有部分试点城市可以享受5G服务。随着SA产业链的成熟，运营商的5G资本开支将大幅提升，看好未来三年运营商资本开支提升周期对产业链公司的拉动作用，建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。7月17日，爱立信发布了2019年第二季度财报。爱立信业绩向好主要是受益全球5G建设对通信设备需求的拉动。目前爱立信已与23家运营商客户达成可公示的商用5G合同，为15个已经正式运行的5G商用网络提供服务。随着中国5G牌照的发放，全球5G建设将进入加速状态，通信设备子行业受益最大，行业竞争格局清晰，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、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、《多地披露 5G 建设进展，思科宣布收购硅光子公司 Acacia》
- 2、《联通披露 5G 基站设备规划，广电将加快 5G 建设》
- 3、《中国电信启动光模块集采，爱立信签订 22 个 5G 商用合同》

正文目录

1. 本周走势回顾.....	3
2. 行业重要动态.....	4
2.1. 河北省发文推进 5G 基站规划建设：2020 年起全省启动规模化商用.....	4
2.2. 爱立信发布二季度财报，营收同比增长 10%.....	5
3. 公司重要公告.....	5
3.1. 优博讯，关于调整部分募集资金投资项目细项及建设期的公告.....	5
3.2. 路畅科技，全资子公司投资建设环保新材料项目的进展公告.....	5
3.3. 意华股份，关于取得不动产权证书的公告.....	6
3.4. 立昂技术，关于投资设立全资子公司的公告.....	6
3.5. 通鼎互联，关于首次回购公司股份的公告.....	6
3.6. 深桑达 A，关于继续为参股公司提供财务资助公告.....	7
3.7. 光环新网，关于全资子公司收购上海中可企业发展有限公司 100% 股权暨建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目的公告.....	7
3.8. *ST 凡谷，关于产业投资基金对外投资设立子基金的公告.....	7
4. 周策略建议.....	8
5. 风险提示.....	8

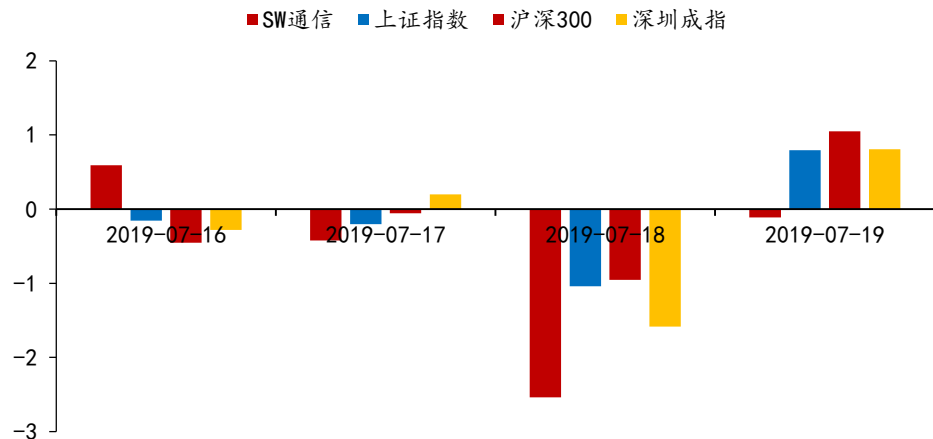
图表目录

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 (%).....	3
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,上证综指下跌 0.22%,深圳成指上涨 0.16%,沪深 300 指数下跌 0.02%,通信(申万)指数下跌 1.22%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 1.34%,通信运营(申万)下跌 0.43%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

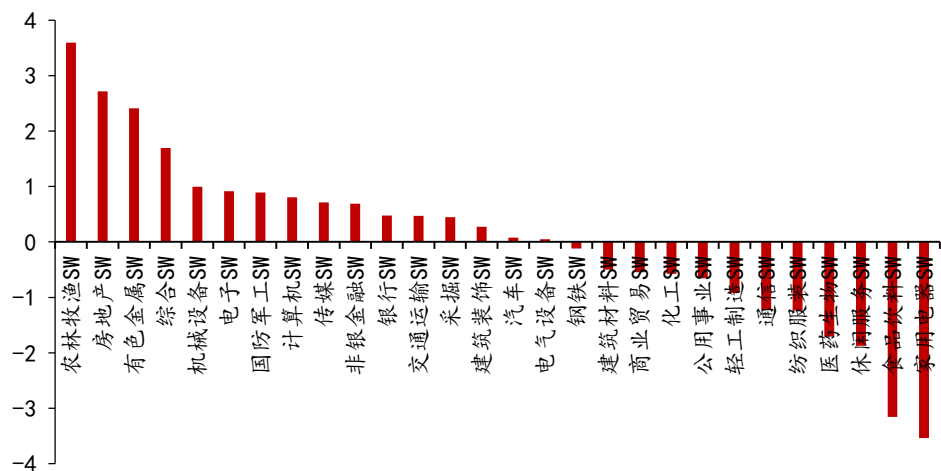
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 1.34%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 23 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*ST 凡谷、汇源通信、新易盛、星网锐捷、海能达;跌幅前五的股票为*ST 信威、恒宝股份、移为通信、光库科技、通鼎互联。

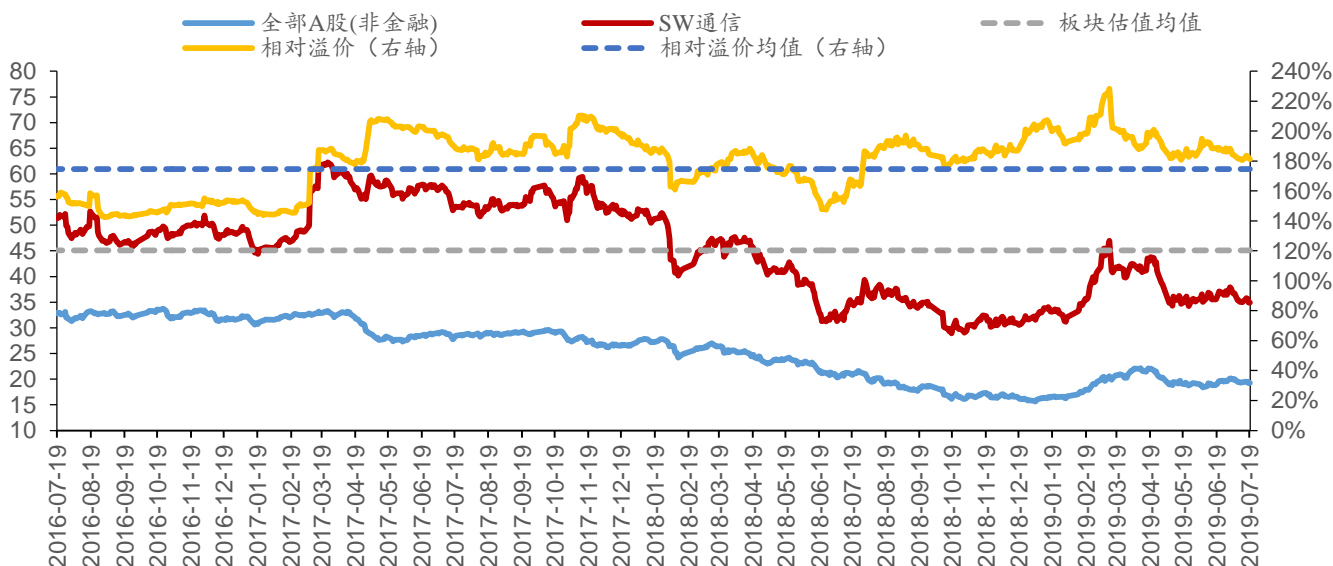
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
002194.SZ	*ST 凡谷	13.85	600485.SH	*ST 信威	(22.58)
000586.SZ	汇源通信	13.80	002104.SZ	恒宝股份	(10.98)
300502.SZ	新易盛	12.94	300590.SZ	移为通信	(9.17)
002396.SZ	星网锐捷	12.67	300620.SZ	光库科技	(8.26)
002583.SZ	海能达	8.25	002491.SZ	通鼎互联	(8.23)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 19 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 34.94 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.81。

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. 河北省发文推进 5G 基站规划建设: 2020 年起全省启动规模化商用

7 月 19 日, 河北省人民政府办公厅发布了《关于加快推进第五代移动通信基站规划建设的通知》。《通知》的总体目标分为三个阶段。第一阶段: 2018 年, 全面梳理全省通信基站与社会塔 (杆) 资源情况, 编制完成 5G 基站站址规划; 第二阶段: 2019 年, 按照国家关于 5G 发展部署, 率先在雄安新区、2022 年冬奥会崇礼赛区建设 5G 试商用网络; 第三阶段: 2020 年起, 启动 5G 规模化商用, 完善城市及热点地区 5G 网络覆盖, 逐步向农村地区延伸。

点评: 河北省的 5G 建设通知是河北当地 5G 建设的一个规划, 对当地未来 5G

建设的进程具有重要参考意义。广东、浙江也发文公布了本省 5G 建设的路径规划，结合运营商的投资进程，全国 5G 的商用在 2020 年，今年有部分试点城市可以享受 5G 服务。随着 SA 产业链的成熟，运营商的 5G 资本开支将大幅提升，看好未来三年运营商资本开支提升周期对产业链公司的拉动作用，建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。

2.2. 爱立信发布二季度财报，营收同比增长 10%

7 月 17 日，爱立信发布了 2019 年第二季度财报。2019 年第二季度，公司实现营收 548 亿瑞典克朗，同比增长 10%；实现净利润 18 亿瑞典克朗，去年同期则为净亏损 18 亿瑞典克朗。2019 年上半年，公司实现营收 1037 亿瑞典克朗，同比增长 11.27%；实现净利润 43 亿瑞典克朗，去年同期亏损 25 亿瑞典克朗。

点评：爱立信业绩向好主要是受益全球 5G 建设对通信设备需求的拉动。目前爱立信已与 23 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同，为 15 个已经正式运行的 5G 商用网络提供服务。随着中国 5G 牌照的发放，全球 5G 建设将进入加速状态，通信设备子行业受益最大，行业竞争格局清晰，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

3. 公司重要公告

3.1. 优博讯，关于调整部分募集资金投资项目细项及建设期的公告

公司于 2017 年 3 月 13 日召开的第二届董事会第十次会议和 2017 年 3 月 29 日召开的 2017 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于部分变更募集资金用途的议案》。公司对“智能移动终端产品扩产及技术改造项目”和“研发中心建设项目”两个募投项目进行部分变更，并新增项目“收购深圳市瑞柏泰电子有限公司 51% 股权项目”，新项目总投入 11,220.00 万元，其中投入募集资金 6,200.00 万元，剩余资金由公司使用自有资金补足。本次调整“研发中心建设项目”细项及建设期，是公司根据募集资金投资项目实施的实际情况所作出的审慎决定。本次调整部分募集资金投资项目细项及建设期未改变项目建设的内容、投资总额、实施主体，不会对公司的正常经营产生重大不利影响，也不存在改变或变相改变募集资金投向和其他损害股东利益的情形。公司将加强对相关项目建设进度的监督，使项目按新的计划进行建设，以提高募集资金的使用效益。

3.2. 路畅科技，全资子公司投资建设环保新材料项目的进展公告

深圳市路畅科技股份有限公司（以下简称“路畅科技”或“公司”）于 2018 年 12 月 11 日召开的第三届董事会第八次临时会议，于 2018 年 12 月 27 日召开的 2018

年第三次临时股东大会，审议通过了《关于审议全资子公司南阳畅丰新材料科技有限公司建设冶金废渣超细粉环保新材料项目的议案》，该项目主要利用高炉水渣、钢渣，建设一条规模为 100 万吨/年的矿渣微粉生产线，产品是水泥和混凝土的优质掺合料，是一种新型的绿色建筑材料。项目计划投资总额人民币 8,000 万至 10,000 万元，项目资金来源为公司自筹资金。公司本次投资不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。截至本公告日，该项目投资近 6600 万元，该全资子公司已基本达到了试产或生产条件，公司将尽快组织正式投产。该项目投产后，将增加公司在新材料领域的产品线，增强公司抵抗风险的能力，给公司带来可观的销售收入和利润贡献，对公司的财务状况、经营管理、中长远发展有积极的正面影响。该项目投产后，不存在损害上市公司及全体股东，尤其是中小股东利益的情形。

3.3. 意华股份，关于取得不动产权证书的公告

温州意华接插件股份有限公司（以下简称“公司”）于 2013 年 1 月与乐清市国土资源局签订《国有建设用地使用权出让合同》，以 3,010 万元的出让价格取得了坐落于乐清市翁垟街道后盐村、后桥村面积为 48,294 平方米的工业用地（国有土地使用证编号：乐政国用（2013）第 48-1084 号、乐政国用（2013）第 48-1085 号）。该地块的建设项目于 2018 年 12 月建设完成，并于 2019 年 4 月通过竣工验收。

3.4. 立昂技术，关于投资设立全资子公司的公告

立昂技术股份有限公司（以下简称“公司”）为进一步优化产业链条，完善公司战略布局，强化竞争优势，拟在乌鲁木齐市投资设立全资子公司新疆立昂智维信息技术有限公司（以下简称“立昂智维”）。公司拟以自有资金方式出资 2,000 万元，占立昂智维注册资本的 100%。本次对外投资设立全资子公司，是着眼于公司业务布局的完善和长期战略发展规划，进一步优化公司业务结构，为公司培育新的利润增长点，有利于增强公司的核心竞争力、可持续发展能力和综合盈利能力。本次对外投资公司的设立，符合公司发展战略，有利于提高公司在新疆的竞争力，推进公司产业链延伸，进一步增强公司盈利能力。

3.5. 通鼎互联，关于首次回购公司股份的公告

通鼎互联信息股份有限公司（以下简称“公司”）于 2018 年 10 月 9 日、2018 年 10 月 26 日召开的第四届董事会第十六次会议、2018 年第四次临时股东大会审议通过了《关于回购公司股份的预案》。公司于 2019 年 5 月 8 日召开的第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于调整回购股份方案的提案》，同意对《关于以集中竞价交易方式回购股份的报告书》（公告编号：2018-117）中回购股份的用途、资金总额等事项进行调整。公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回

购资金总额不少于(含)人民币 7,500 万元,不超过(含)人民币 15,000 万元,回购股份价格不超过(含)人民币 13 元/股。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起十二个月内。2019 年 7 月 15 日,公司首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份数量为 4,211,500 股,约占公司目前总股本的 0.3338%,最高成交价为 7.37 元/股,最低成交价为 6.96 元/股,成交总金额为 29,933,942.56 元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求,符合既定的回购方案。

3.6. 深桑达 A, 关于继续为参股公司提供财务资助公告

2018 年 7 月及 2018 年 9 月,公司分别为全资子公司中电乐创投资(深圳)有限公司(以下简称“中电乐创”,原深圳市桑达汇通电子有限公司)和深圳桑达商用机器有限公司(以下简称“桑达商用”)引入战略投资者进行增资,并与战略投资者深圳市植阳教育投资有限公司(以下简称“植阳交易”)和深圳弘通同创科技有限公司(以下简称“弘通同创”)分别签署了《增资协议》。为切实履行《增资协议》的约定,继续支持中电乐创及桑达商用的业务开展,深圳市桑达实业股份有限公司(以下简称“公司”)拟向这两家参股公司提供不超过 2,200 万元财务资助。

3.7. 光环新网, 关于全资子公司收购上海中可企业发展有限公司 100%股权暨建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目的公告

公司全资子公司光环新网(上海)信息服务有限公司(以下简称“光环上海”)拟以不超过 14,264.44 万元收购张辉、上海步拉维企业管理咨询事务所(以下简称“步拉维”)以及上海番塔西企业管理咨询事务所(以下简称“番塔西”)合计持有的上海中可企业发展有限公司(以下简称“上海中可”)100%股权(以下简称“本次交易”)。本次交易完成后,上海中可将成为光环上海的全资子公司,光环上海将利用上海中可拥有的位于嘉定区胜辛北路 3388 号的土地房产(房地产权证编号:沪房地嘉字 2012 第 007267 号)与上海中可共同投资建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目,项目总投资额为 89,400 万元(包括本次股权收购款)。该项目建设资金将由光环上海通过自筹资金、银行贷款或其他融资方式解决。本次交易完成后,光环上海将利用上海中可拥有的土地房产与上海中可共同投资建设上海嘉定绿色云计算基地二期项目,该项目的总体机柜设计数为 4,500 个,可以提供 9 万台服务器容量的云计算服务能力,项目预计满负荷运营后年收入可达 39,600 万元,为广大商企用户提供数据中心、云计算等互联网一体化解决方案服务。本次项目的实施有利于提高公司的服务能力和综合竞争实力,增强公司在长三角地区的资源储备。

3.8. *ST 凡谷, 关于产业投资基金对外投资设立子基金的公告

近日,公司收到华业聚焦通知,根据发展需要,其与湖南高新创业投资管理有限

公司、深圳市恒信华业股权投资基金管理有限公司、浏阳高创投资有限公司、东莞市联景实业投资有限公司、嘉鼎创业投资（平潭）合伙企业（有限合伙）共同发起设立了长沙华业高创私募股权基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“子基金”），子基金规模为 20,000 万元人民币。截至目前，子基金已完成工商注册登记手续，取得了由浏阳市市场监督管理局核发的营业执照，并且按照《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了备案手续，取得了《私募投资基金备案证明》。华业聚焦本次对外投资符合基金设立的目的和公司发展战略目标，属于其正常投资经营行为。新设立的子基金主要对新一代信息技术等新兴产业中的具备良好投资价值的相关公司进行股权投资，不会损害公司及股东利益，对公司本年度的财务状况和经营成果不会产生重大影响。

4. 周策略建议

河北省发文推进 5G 基站规划建设，爱立信财报显示受益 5G 建设。7 月 19 日，河北省人民政府办公厅发布了《关于加快推进第五代移动通信基站规划建设的通知》。河北省的 5G 建设通知是河北当地 5G 建设的一个规划，对当地未来 5G 建设的进程具有重要参考意义。广东、浙江也发文公布了本省 5G 建设的路径规划，结合运营商的投资进程，全国 5G 的商用在 2020 年，今年有部分试点城市可以享受 5G 服务。随着 SA 产业链的成熟，运营商的 5G 资本开支将大幅提升，看好未来三年运营商资本开支提升周期对产业链公司的拉动作用，建议关注烽火通信（600498.SH）、光迅科技（002281.SZ）。7 月 17 日，爱立信发布 2019 年第二季度财报显示，二季度，公司实现营收 548 亿瑞典克朗，同比增长 10%。爱立信业绩向好主要是受益全球 5G 建设对通信设备需求的拉动。目前爱立信已与 23 家运营商客户达成可公示的商用 5G 合同，为 15 个已经正式运行的 5G 商用网络提供服务。随着中国 5G 牌照的发放，全球 5G 建设将进入加速状态，通信设备子行业受益最大，行业竞争格局清晰，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）。

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