

## 华为上半年业绩趋稳，日本正式发放5G商用牌照

通信行业周报 2019 年第 28 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，上证综指下跌2.6%，深圳成指下跌2.27%，沪深300指数下跌2.88%，通信（申万）指数下跌2.72%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌2.47%，通信运营（申万）下跌4.36%，通信设备子板块相对沪深300指数获得超额收益。

#### 行业重要动态

- 1) 三大运营商电信普遍服务三年累计投资超400亿元。
- 2) 华为发布半年度业绩，各项业务平稳发展。
- 3) 日本正式向运营商发放5G商用牌照。

#### 公司重要公告

- 1) 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进展公告。
- 2) 海能达，关于对外投资设立全资子公司的公告。
- 3) 华讯方舟，控股股东签署股份转让框架协议暨公司控制权拟发生变更。
- 4) 深南股份，关于与红岭控股有限公司签署《借款合同之终止协议》。
- 5) 亨通光电，发行股份及支付现金购买资产预案(修订稿)。
- 6) 中天科技，关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告。
- 7) 亨通光电，关于股份回购进展情况的公告。
- 8) 通宇通讯，关于全资子公司完成工商变更暨对外投资进展的公告。
- 9) 科信技术，关于公司签署境外股份购买协议的公告。

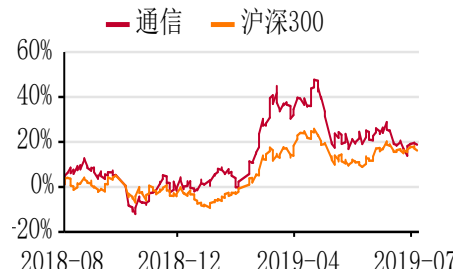
#### 周策略建议

华为上半年业绩趋稳，日本正式发放5G商用牌照。2019年上半年，华为实现销售收入4013亿人民币，同比增长23.2%，净利润率8.7%。华为在被美国加入“实体清单”的情景下，上半年各业务仍然发展平稳，取得了很好地增长。公司目前已经在手50个5G商用合同，目前累计发货超过15万个基站，公司作为全球最大的通信设备商，半年报显示5G的景气周期即将到来。7月31日，日本总务省向日本国内运营商发放了5G商用牌照。今年4月日本向4家运营商分配了频谱，到7月底发放5G牌照，日本5G建设在提速。目前全球韩美5G已经商用，中国预计9月运营商就能在试点地区提供5G服务。随着明年SA产业链的成熟，全球5G硬件投资有望提速，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、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、《华为完成 SA 5G 核心网规模用户性能验证，诺基亚 Q2 业绩趋好》
- 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. 三大运营商电信普遍服务三年累计投资超 400 亿元.....	4
2.2. 华为发布半年度业绩, 各项业务平稳发展.....	5
2.3. 日本正式向运营商发放 5G 商用牌照.....	5
3. 公司重要公告.....	5
3.1. 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进展公告.....	5
3.2. 海能达, 关于对外投资设立全资子公司的公告.....	6
3.3. 华讯方舟, 控股股东签署股份转让框架协议暨公司控制权拟发生变更.....	6
3.4. 深南股份, 关于与红岭控股有限公司签署《借款合同之终止协议》.....	6
3.5. 亨通光电, 发行股份及支付现金购买资产预案(修订稿).....	7
3.6. 中天科技, 关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告.....	7
3.7. 亨通光电, 关于股份回购进展情况的公告.....	7
3.8. 通宇通讯, 关于全资子公司完成工商变更暨对外投资进展的公告.....	7
3.9. 科信技术, 关于公司签署境外股份购买协议的公告.....	8
4. 周策略建议.....	8
5. 风险提示.....	9

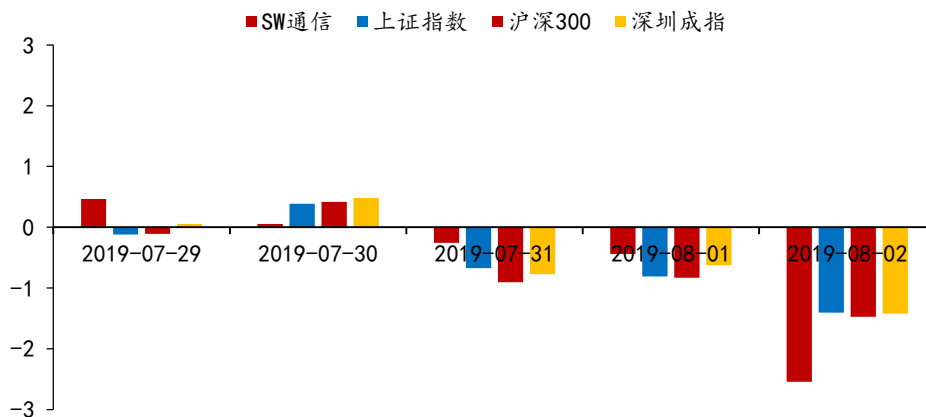
## 图表目录

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 2.6%,深圳成指下跌 2.27%,沪深 300 指数下跌 2.88%,通信(申万)指数下跌 2.72%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 2.47%,通信运营(申万)下跌 4.36%,通信设备子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

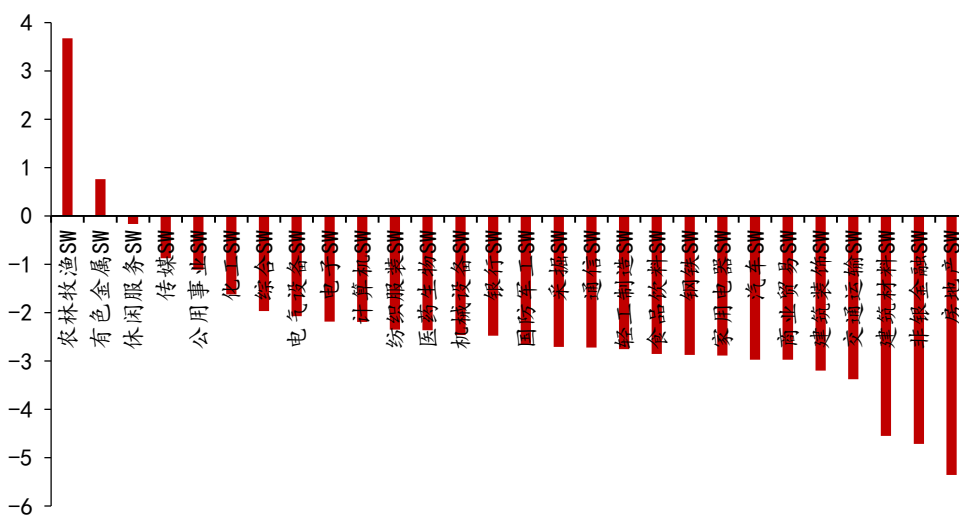
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 2.72%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 17 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,涨幅前五的股票是华讯方舟、科信技术、意华股份、大富科技、立昂技术;跌幅前五的股票为\*ST 信威、大唐电信、\*ST 北讯、永鼎股份、\*ST 信通。

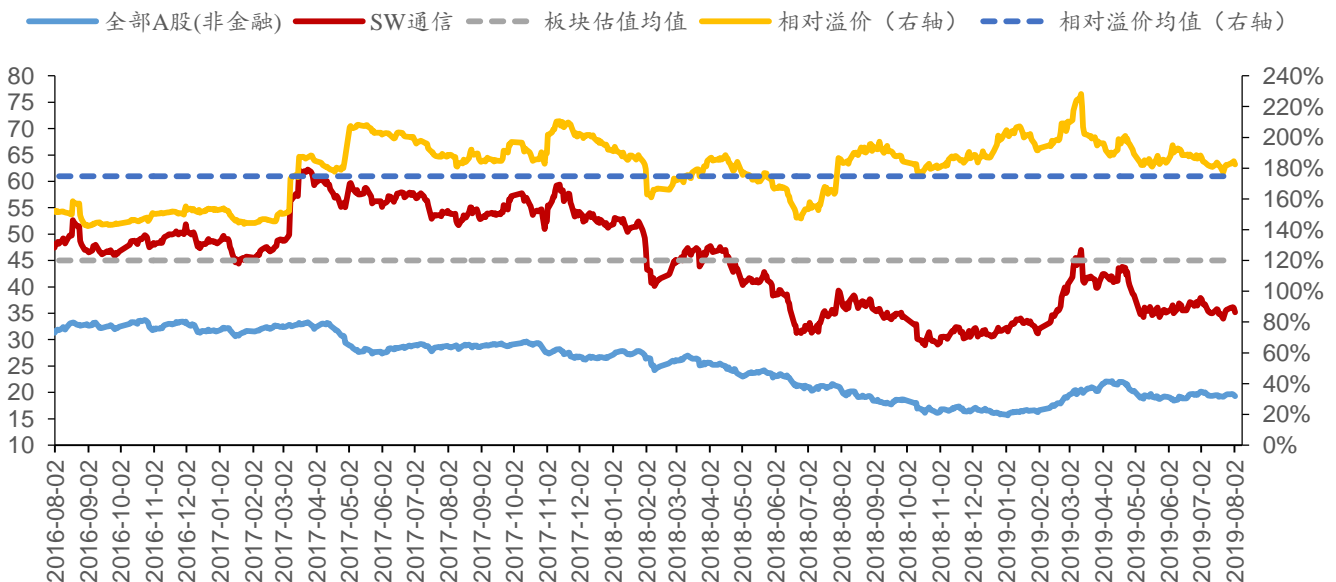
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
000687.SZ	华讯方舟	33.12	600485.SH	*ST 信威	(22.53)
300565.SZ	科信技术	14.80	600198.SH	大唐电信	(9.23)
002897.SZ	意华股份	11.24	002359.SZ	*ST 北讯	(9.06)
300134.SZ	大富科技	8.69	600105.SH	永鼎股份	(8.61)
300603.SZ	立昂技术	8.62	600289.SH	*ST 信通	(7.98)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 2 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 35.20 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.82。

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. 三大运营商电信普遍服务三年累计投资超 400 亿元

从 2015 年底, 工信部和财政部正式启动推进农村和偏远地区光纤和 4G 网络覆盖的电信普遍服务试点工作。自 2015 年底实施电信普遍服务试点以来, 中央财政资金带动中国三大电信运营商累计投入 400 多亿元实施电信普遍服务, 支持 13 万个行政村通光纤和 4G 建设, 其中包含 4.3 万个贫困村。2019 年支持建设 4G 基站约 2 万个。

**点评:** 运营商网络具有强大的外部效应, 中国因为拥有三张领先的 4G 网络, 诞生了阿里、腾讯等互联网巨头, 丰富了我们的生活场景。5G 网络强调三大应用场景,

万亿级的设备互联，也将催生新的垂直应用和场景，网络也将改变我们的生活。5G建设在提速，目前是投资网络建设硬件的好时期，建议关注产业链头部公司。

## 2.2. 华为发布半年度业绩，各项业务平稳发展

7月31日，华为发布半年度业绩报告。2019年上半年，华为实现销售收入4013亿人民币，同比增长23.2%，净利润率8.7%。主要业务板块中，运营商业务收入为1465亿元，企业业务收入为316亿元，消费者业务收入为2208亿元。

**点评：**华为在被美国加入“实体清单”的情景下，上半年各业务仍然发展平稳，取得了很好地增长。公司继续加大研发，今年预计研发投入1200亿元，为公司各项业务发展奠定基石。公司目前已经在手50个5G商用合同，目前累计发货超过15万个基站，公司5G的研发与产品一直走在行业前列。随着国内对科技实力的重视度提升，公司的产品和产业链培育环境越来越好。公司作为全球最大的通信设备商，半年报显示5G的景气周期即将到来，我们建议关注烽火通信(600498.SH)、中兴通讯(000063.SZ)。

## 2.3. 日本正式向运营商发放5G商用牌照

7月31日，日本总务省向NTT DoCoMo和KDDI发放了5G基站和陆地移动站(手机终端及车载移动基站)的商用许可证，向软银发放了5G基站和陆地移动站的预备许可证。

**点评：**今年4月日本向4家运营商分配了频谱，到7月底发放5G牌照，日本5G建设在提速。目前全球韩美5G已经商用，中国预计9月运营商就能在试点地区提供5G服务。从设备商在手订单看，华为在手50个订单，诺基亚在手45个订单，爱立信在手23个订单，头部设备商拿订单的速度在提速。随着明年SA产业链的成熟，全球5G硬件投资有望提速，建议关注中兴通讯(000063.SZ)、烽火通信(600498.SH)、光迅科技(002281.SZ)。

## 3. 公司重要公告

### 3.1. 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进展公告

2019年7月25日，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”)与张辉、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”)正式签署《上海中可企业发展有限公司股权转让协议》(以下简称“《股权转让协议》”)。光环上海以13,980万元收购张辉、步拉维以及番塔西(以下简称“转让方”)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”），上海中可拥有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），土地使用权面积为 24,206.70 m<sup>2</sup>，厂房内建有 20,833.29 m<sup>2</sup>的房屋（其中 8,463.29 m<sup>2</sup>有房屋产权证，剩余 12,370 m<sup>2</sup>有规划建设许可证等文件）。本次交易完成后，上海中可将成为光环上海的全资子公司，上述收购款项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。

### 3.2. 海能达，关于对外投资设立全资子公司的公告

为完善业务布局，提升研发实力，加快市场开拓，同时充分利用深圳当地的区位优势、完善的产业链及产业政策，公司拟使用自有资金在深圳市设立全资子公司。根据公司章程的规定，本次交易无需经过股东大会批准。由于此次设立的公司为海能达全资子公司。本次投资的资金来源为海能达通信股份有限公司的自有资金，不会对经营成果产生不良影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。

### 3.3. 华讯方舟，控股股东签署股份转让框架协议暨公司控制权拟发生变更

公司控股股东华讯科技、公司实际控制人吴光胜先生与远致投资于 2019 年 7 月 30 日签署了《框架协议》，华讯科技拟将其持有的上市公司的 145,129,552 股无限售条件流通股（约占公司总股本的 18.94%）转让给远致投资，本次权益变动后，远致投资或其指定的投资主体将成为上市公司第一大股东，华讯科技持有公司股份 80,566,250 股（占公司股本 10.52%），为上市公司的第三大股东。本次通过协议转让方式引入远致投资或其指定的投资主体作为公司第一大股东，公司股权结构进一步优化，有利于进一步提升公司的行业地位及竞争力，增强公司的盈利能力和抗风险能力。可以实现国有资本与民营资本混合所有制经济共同发展的良好局面，既保证公司创新活力，又提升了公司的进一步规范化管理，有利于维护上市公司及中小股东等多方面的利益。

### 3.4. 深南股份，关于与红岭控股有限公司签署《借款合同之终止协议》

深南金科股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 3 月 23 日召开的第四届董事会第二十一次会议，2019 年 4 月 15 日召开 2018 年年度股东大会审议通过了《关于公司向红岭控股有限公司借款暨关联交易的议案》，同意公司向关联方红岭控股有限公司（以下简称“红岭控股”）借款人民币 30,000 万元，借款期限为 36 个月，按 8%的年利率计息，并签署《借款合同》。现鉴于双方签订原合同后情况发生变化，双方就终止原合同事宜协商一致，达成如下终止协议：双方均同意终止于 2019 年 3 月 22 日签订的《借款合同》；原合同终止后双方均不承担任何法律后果，包括支付借款利息、违约金等。截至本公告披露日，公司未向红岭控股借款。因原合同尚未实际履行，上述终止协议的签署不存在损害公司和股东利益的情况，不会对公司经营和

未来发展产生不利影响。

### 3.5. 亨通光电，发行股份及支付现金购买资产预案(修订稿)

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%。本次交易前，上市公司未持有华为海洋股权；本次交易完成后，上市公司将持有华为海洋 51.00% 股权。本次交易完成后，在原有海缆研发制造、海底通信网络运营、海洋电力工程施工的基础上，上市公司将新增全球海缆通信网络的建设业务，进一步完善公司海洋产业布局，打通上下游产业链，进一步推动公司海洋产业从“产品供应商”向“全价值链集成服务商”转型。

### 3.6. 中天科技，关于以集中竞价交易方式回购股份进展的公告

江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技”或“公司”）于 2018 年 12 月 1 日和 2018 年 12 月 18 日分别召开了第六届董事会第二十一次会议和 2018 年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份预案的议案》。2019 年 7 月，公司未回购股份。截至 2019 年 7 月 31 日，公司已累计回购股份 49,505,125 股，占公司总股本的比例为 1.61%，购买的最高价为 8.56 元/股、最低价为 7.86 元/股，已支付的总金额为 412,235,376.55 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

### 3.7. 亨通光电，关于股份回购进展情况的公告

2019 年 5 月 14 日，江苏亨通光电股份有限公司（以下简称“公司”）以通讯表决方式召开第七届董事会第十一次会议、第七届监事会第九次会议，审议通过关于《以集中竞价交易方式回购股份方案》等议案。2019 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 11,198,608 股，占公司总股本的比例为 0.59%。成交的最低价格 15.33 元，成交的最高价格 17.58 元，支付的总金额 180,507,030.59 元（不含交易费用）；截至 2019 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司股份数量为 16,883,810 股，占公司总股本的比例为 0.89%，成交的最低价格 15.33 元，成交的最高价格 17.58 元，支付的总金额 275,240,241.17 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购方案的要求。

### 3.8. 通宇通讯，关于全资子公司完成工商变更暨对外投资进展的公告

2019年7月8日，公司与郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭及西安星恒通签署了《股权转让及增资协议》之补充协议（以下简称“补充协议”），郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭同意按照原协议5.3条款约定提前对公司进行股权补偿；郭军、高兰、李红浪、王庆华、季雨亭同意提前以其共同持有的西安星恒通40%的股权对公司进行补偿，并同意以一元人民币的价格向公司转让其共同持有的西安星恒通40%的股权。

### 3.9. 科信技术，关于公司签署境外股份购买协议的公告

深圳市科信通信技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于2019年7月31日召开第三届董事会2019年第四次会议审议通过《关于公司签署境外股份购买协议的议案》，公司拟以350万欧元（根据双方协商确定的价格调整机制在交割时进行调整）的自有资金收购Efore Oyj剥离的通信电源业务并与Efore Oyj签署《股份购买协议》。具体为：Fi-Systems Oy（以下简称“标的公司”）的100%股份（包括标的公司附属公司Efore Telecom Finland Oy、Efore Telecom Oy、安伏(苏州)电子有限公司、Efore AB等四家公司）。本次交易完成后，公司将直接持有标的公司100%股份，标的公司将纳入公司财务报表的合并范围。通过并购，获得标的公司通信电源产品的研发及生产能力，将通信电源产品整合至公司现有的业务框架之中，通过并购整合，给客户提供高性价比的电源产品及整体的通信业务解决方案，扩大公司业务边界，抓住5G商用的全球性机会，进一步增加公司产品及服务体系的竞争优势，增加市场份额。

## 4. 周策略建议

华为上半年业绩趋稳，日本正式发放5G商用牌照。7月31日，华为发布半年度业绩报告。2019年上半年，华为实现销售收入4013亿人民币，同比增长23.2%，净利润率8.7%。华为在被美国加入“实体清单”的情景下，上半年各业务仍然发展平稳，取得了很好地增长。公司继续加大研发，今年预计研发投入1200亿元，为公司各项业务发展奠定基石。公司目前已经在手50个5G商用合同，目前累计发货超过15万个基站，公司5G的研发与产品一直走在行业前列。随着国内对科技实力的重视度提升，公司的产品和产业链培育环境越来越好。公司作为全球最大的通信设备商，半年报显示了5G的景气周期即将到来，我们建议关注烽火通信(600498.SH)、中兴通讯(000063.SZ)。7月31日，日本总务省向NTT DoCoMo和KDDI发放了5G基站和陆地移动站的商用许可证，向软银发放了5G基站和陆地移动站的预备许可证。今年4月日本向4家运营商分配了频谱，到7月底发放5G牌照，日本5G建设在提速。目前全球韩美5G已经商用，中国预计9月运营商就能在试点地区提供5G服务。从设备商在手订单看，华为在手50个订单，诺基亚在手45个订单，爱立信在手23个订单，头部设备商拿订单的速度在提速。随着明年SA产业链的成熟，全球5G硬件投资有望提速，建议关注中兴通讯(000063.SZ)、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