

电信今年资本开支维持不变，广电系网络建设有望提速

通信行业周报 2019 年第 30 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2.61%，深圳成指上涨3.33%，沪深300指数上涨2.97%，通信（申万）指数上涨3.33%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨2.82%，通信运营（申万）上涨6.59%，通信运营（申万）子板块相对沪深300指数获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 中国电信发布半年度业绩报告，今年资本开支维持不变。
- 2) 广电总局：加快实现全国“一张网”，与5G建设一体化推进。

公司重要公告

- 1) 鼎信通讯，关于全资子公司股权转让并完成工商变更登记的公告。
- 2) 意华股份，关于控股子公司签署国有建设用地使用权出让合同的公告
- 3) 润建股份，关于合资成立子公司的进展公告。
- 4) 广和通，关于取得发明专利证书的公告。
- 5) 中兴通讯，非公开发行A股股票申请获得证监会审核通过的公告。
- 6) 宜通世纪，关于下属公司涉及仲裁事项的进展公告。

周策略建议

电信今年资本开支维持不变，广电系网络建设有望提速。8月22日，中国电信发布半年度报告。中国电信是三家通信运营商唯一一家今年上半年营收和利润都取得增长的公司。5G资本开支维持年初指引，同时确认了和联通共享共建5G网络的事情，网络建设上坚持采用SA模式建网。随着5G新套餐的重新定价，运营商有望终止此前的价格战竞争模式。同时，5G有望形成新的利基市场，物联网、云计算等领域运营商都有作为空间，我们建议关注中国联通（600050.SH）。8月20日，为深入贯彻落实党中央、国务院关于推动高质量发展的决策部署，结合广播电视行业实际，广电总局在日前下发了《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》。意见确认了广电网络的建设在提速，未来广电网络的建设将有更多的政策支持 and 资源支持。根据意见，全国一张网将在2020年完成整合，2025年5G建设要出成果，意见明确了这两个重要时间节点。意见强调“加快组建全国性有线电视网络股份公司”，广电系有望新出现一家全国性的网络运营商。广电系网络建设提速有望增加行业的资本开支总额，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、光迅科技（002281.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、《联通确认共享共建模式，长期看好 5G 资本开支上升周期》
- 2、《华为发布鸿蒙系统，中国移动今年 5G 资本开支提升》
- 3、《华为上半年业绩趋稳，日本正式发放 5G 商用牌照》

正文目录

1.	本周走势回顾.....	3
2.	行业重要动态.....	4
2.1.	中国电信发布半年度业绩报告，今年资本开支维持不变.....	4
2.2.	广电总局：加快实现全国“一张网”，与5G建设一体化推进.....	5
3.	公司重要公告.....	5
3.1.	鼎信通讯，关于全资子公司股权转让并完成工商变更登记的公告.....	5
3.2.	意华股份，关于控股子公司签署国有建设用地使用权出让合同的公告.....	6
3.3.	润建股份，关于合资成立子公司的进展公告.....	6
3.4.	广和通，关于取得发明专利证书的公告.....	6
3.5.	中兴通讯，非公开发行A股股票申请获得证监会审核通过的公告.....	6
3.6.	宜通世纪，关于下属公司涉及仲裁事项的进展公告.....	6
4.	周策略建议.....	7
5.	风险提示.....	7

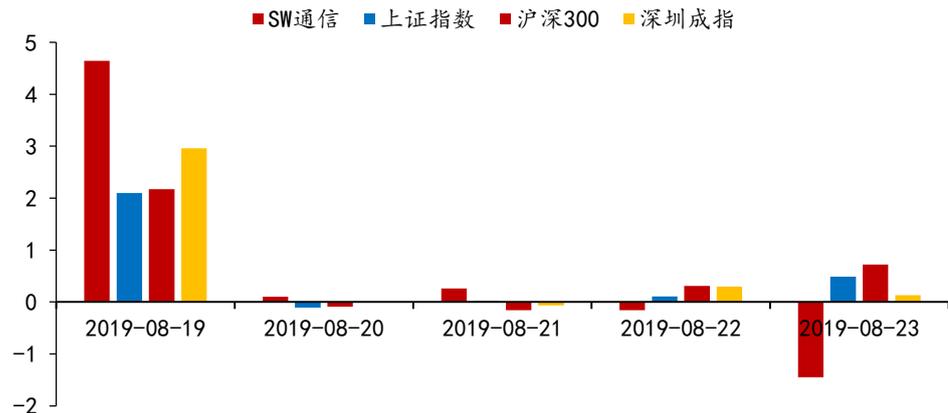
图表目录

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 (%).....	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,上证综指上涨 2.61%,深圳成指上涨 3.33%,沪深 300 指数上涨 2.97%,通信(申万)指数上涨 3.33%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 2.82%,通信运营(申万)上涨 6.59%,通信运营(申万)子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

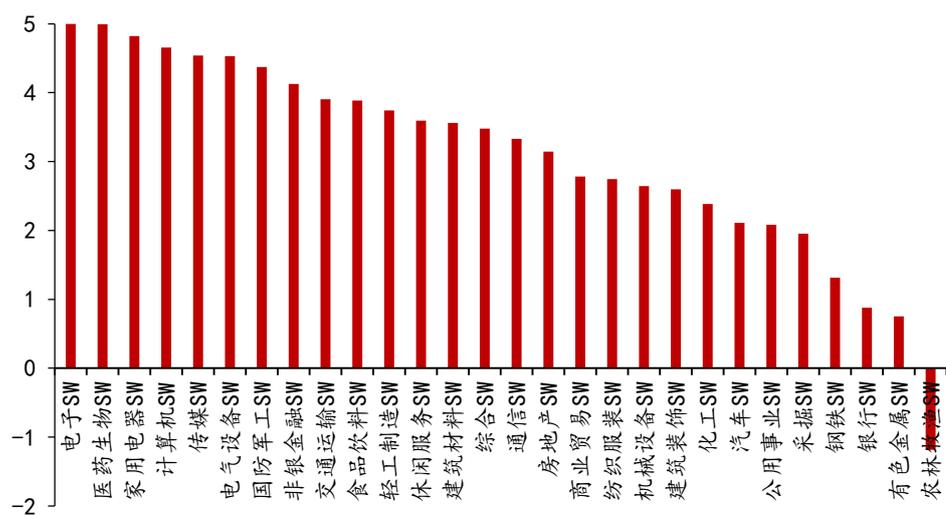
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 3.33%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 15 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,涨幅前五的股票是特发信息、广和通、中光防雷、华讯方舟、东信和平;跌幅前五的股票为*ST信威、移远通信、天喻信息、意华股份、澄天伟业。

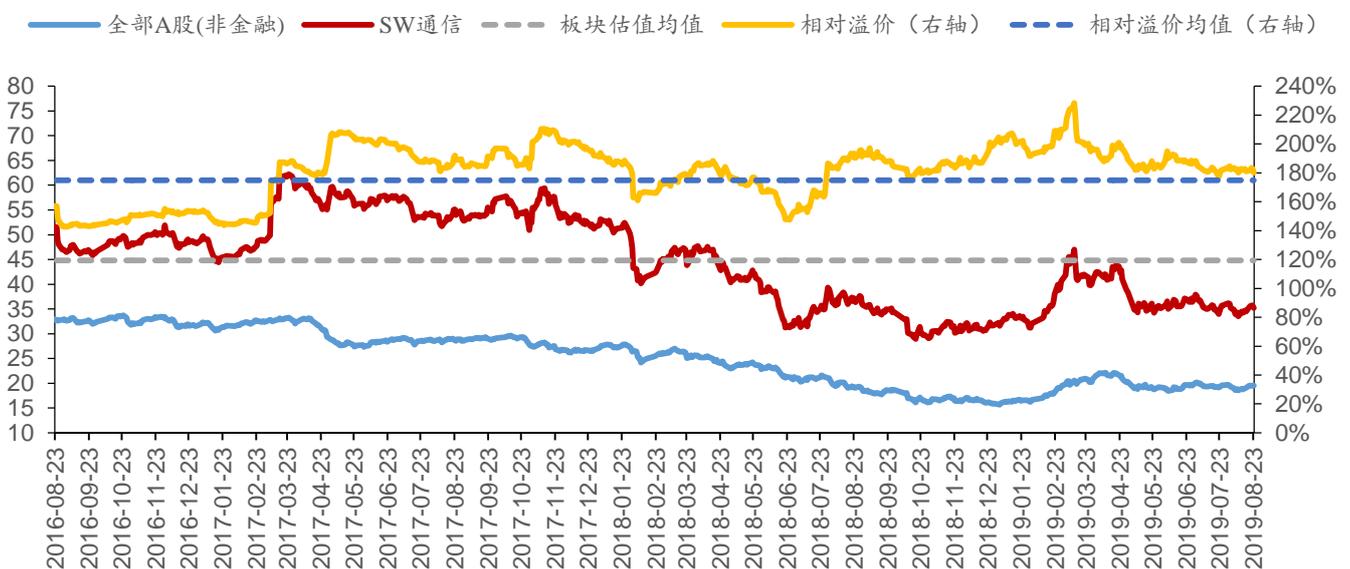
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
000070.SZ	特发信息	22.06	600485.SH	*ST 信威	(22.60)
300638.SZ	广和通	21.99	603236.SH	移远通信	(7.35)
300414.SZ	中光防雷	18.04	300205.SZ	天喻信息	(4.66)
000687.SZ	华讯方舟	16.64	002897.SZ	意华股份	(3.69)
002017.SZ	东信和平	16.29	300689.SZ	澄天伟业	(3.21)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 23 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 35.23 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.80。

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. 中国电信发布半年度业绩报告, 今年资本开支维持不变

8 月 22 日, 中国电信发布半年度报告。期内, 中国电信经营收入达到 1904.88 亿元, 其中服务收入为人民币 1825.89 亿元, 比去年同期上升 2.8%; EBITDA 为 632.87 亿元, 比去年同期上升 13.3%, EBITDA 率为 34.7%; 实现净利润 139.09 亿元, 比去年同期上升 2.5%, 每股基本净利润为人民币 0.172 元。上半年公司资本开支为 350 亿元人民币, 今年维持 780 亿资本开支指引不变, 当中大约 90 亿元用于 5G 建设, 在年底前将建设 4 万个 5G 基站, 分布约 50 个城市。

点评: 中国电信是三家通信运营商唯一一家今年上半年营收和利润都取得增长的公司。新兴业务成为公司新的增长点。得益于 IDC、云业务、天翼高清等新兴业务的

快速发展，公司新兴业务收入占服务收入比达到 55.4%，拉动服务收入增长 5.7 个百分点，这些具有新动能业务未来将成为中国电信主要的收入来源。5G 资本开支维持年初指引，同时确认了和联通共享共建 5G 网络的事情，网络建设上坚持采用 SA 模式建网。随着 5G 新套餐的重新定价，运营商有望终止此前的价格战竞争模式。同时，5G 有望形成新的利基市场，物联网、云计算等领域运营商都有作为空间，我们建议关注中国联通（600050.SH）。

2.2. 广电总局：加快实现全国“一张网”，与 5G 建设一体化推进

8 月 20 日，为深入贯彻落实党中央、国务院关于推动高质量发展的决策部署，结合广播电视行业实际，广电总局在日前下发了《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》。意见指出，按照全国有线电视网络整合发展领导小组部署，加快实现全国“一张网”，与广电 5G 网络建设一体化推进。建立全国有线电视网络统一运营体系，加快互联互通平台建设，建设国家级云数据中心和超高清节目交换网络及平台，加快推动有线电视网络数字化、光纤化、宽带化、IP 化改造，提升有线电视网络对宽带业务、交互业务、超高清业务的承载能力，拓展综合信息服务和智能化应用等新业态，建设新型家庭信息中心，实现大屏小屏融合互动，让电视大屏用户充分享受通信红利，满足用户对跨屏、跨域、跨网、跨终端的收视和信息需求，实现广播电视人人通、移动通、终端通。加强无线、卫星、有线网络的融合发展，培育智慧广电生态，打造网络强国、数字经济、智慧城市、智慧乡村建设的核心承载网络。

点评：意见确认了广电网络的建设在提速，未来广电网络的建设将有更多的政策支持 and 资源支持。根据意见，全国一张网将在 2020 年完成整合，2025 年 5G 建设要出成果，意见明确了这两个重要时间节点。意见强调“加快组建全国性有线电视网络股份公司”，广电系有望新出现一家全国性的网络运营商。广电系网络建设提速有望增加行业的资本开支总额，建议关注中兴通讯(000063.SZ)、光迅科技(002281.SH)。

3. 公司重要公告

3.1. 鼎信通讯，关于全资子公司股权转让并完成工商变更登记的公告

青岛鼎信通讯电子有限公司（以下简称“鼎信电子”）为公司全资子公司，成立于 2014 年 8 月 25 日，注册资本为 2,156 万元人民币。公司出于战略调整需要，与翔盛环保达成《股权转让合同书》，将公司持有的全资子公司鼎信电子 100% 股权以人民币 2,551.8 万元的价格转让给翔盛环保。本次交易将导致公司合并报表范围变更，鼎信电子不再是公司的子公司，本次交易有助于整合公司资源，发挥交易各方优势，符合公司发展战略，对公司本期和未来财务状况和经营结果无重大不利影响。公司不存在为鼎信电子提供担保、委托鼎信电子理财，以及鼎信电子占用公司资金等情况。

3.2. 意华股份，关于控股子公司签署国有建设用地使用权出让合同的公告

近日，湖南意华与株洲市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》和《中小企业板信息披露业务备忘录第 11 号：土地使用权及股权竞拍事项》等相关规定，本次竞拍取得国有土地使用权事项在公司董事长审批权限范围内，无需提交公司董事会及股东大会审议。湖南意华本次参与竞拍国有土地使用权，是为了满足未来业务发展对生产经营场地的需要，是公司产业布局的重要举措。本次竞拍成功及土地使用权合同的签订，不会对公司经营及财务状况产生重大影响。

3.3. 润建股份，关于合资成立子公司的进展公告

润建股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 11 日召开的第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于合资成立子公司的议案》，公司董事会同意公司以自有资金出资人民币 1.4 亿元、南宁象腾投资有限公司（以下简称“象腾投资”）出资 0.6 亿元合资设立五象云谷有限公司，其中公司持有 70% 股权、象腾投资持有 30% 股权，合作拓展数据中心业务。（详见公司于 2019 年 7 月 12 日刊登在巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn 及《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》上的临时公告。）近日，公司已完成子公司工商登记工作，取得《营业执照》。

3.4. 广和通，关于取得发明专利证书的公告

深圳市广和通无线股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书 1 项。本发明专利涉及一种利用 AT 命令实现蓝牙通信的方法，是公司主要技术之一，已应用于公司产品之中。本发明专利的取得不会对公司目前经营产生重大影响，但有利于公司充分发挥知识产权优势，形成持续创新机制，提升公司的核心竞争力。

3.5. 中兴通讯，非公开发行 A 股股票申请获得证监会审核通过的公告

2019 年 8 月 22 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发行审核委员会对中兴通讯股份有限公司（以下简称“公司”）非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。目前，公司尚未收到中国证监会的书面核准文件，公司将在收到中国证监会予以核准的正式文件后另行公告。敬请广大投资者注意投资风险。

3.6. 宜通世纪，关于下属公司涉及仲裁事项的进展公告

宜通世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司深圳市倍泰健康测

量分析技术有限公司（以下简称“倍泰健康”）、倍泰健康东莞分公司及全资孙公司东莞市森普实业有限公司（以下简称“东莞森普”）于2018年8月20日收到深圳仲裁委员会出具的六份《仲裁通知书》。据上述材料所述，因申请人洪孟秋与被申请人倍泰健康、倍泰健康东莞分公司、东莞森普、方炎林、李询的借款合同纠纷，申请人洪孟秋向深圳仲裁委员会分别提起6项仲裁。详细情况请见公司于2018年8月21日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于下属公司涉及仲裁事项的公告》（公告编号：2018-090）。公司于近日收到深圳仲裁委员会出具的6份《中止仲裁程序通知书》，上述6项仲裁均被深圳仲裁委员会中止审理，公司将持续关注上述仲裁的进展情况，并及时履行信息披露义务。

4. 周策略建议

电信今年资本开支维持不变，广电系网络建设有望提速。8月22日，中国电信发布半年度报告。中国电信是三家通信运营商唯一一家今年上半年营收和利润都取得增长的公司。新兴业务成为公司新的增长点。得益于IDC、云业务、天翼高清等新兴业务的快速发展，公司新兴业务收入占服务收入比达到55.4%，拉动服务收入增长5.7个百分点，这些具有新动能业务未来将成为中国电信主要的收入来源。5G资本开支维持年初指引，同时确认了和联通共享共建5G网络的事情，网络建设上坚持采用SA模式建网。随着5G新套餐的重新定价，运营商有望终止此前的价格战竞争模式。同时，5G有望形成新的利基市场，物联网、云计算等领域运营商都有作为空间，我们建议关注中国联通（600050.SH）。8月20日，为深入贯彻落实党中央、国务院关于推动高质量发展的决策部署，结合广播电视行业实际，广电总局在日前下发了《关于推动广播电视和网络视听产业高质量发展的意见》。意见确认了广电网络的建设在提速，未来广电网络的建设将有更多的政策支持和资源支持。根据意见，全国一张网将在2020年完成整合，2025年5G建设要出成果，意见明确了这两个重要时间节点。意见强调“加快组建全国性有线电视网络股份公司”，广电系有望新出现一家全国性的网络运营商。广电系网络建设提速有望增加行业的资本开支总额，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、光迅科技（002281.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