

联通与电信签署《5G网络共建共享框架合作协议书》，为5G按下“加速键”

投资要点：

◆ **本周行情回顾：**本周，市场整体回升，沪深300、中小板指、创业板指涨幅分别为0.60%、0.99%和1.08%，通信（中信）指数涨幅达3.10%。从子板块看，本周电信运营II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务II（中信）指数分别上涨4.53%、2.63%和7.73%。概念板块本周整体回升，5G指数涨幅2.37%，云计算指数涨幅3.35%。

◆ **中国联通与中国电信签署《5G网络共建共享框架合作协议书》，为5G按下“加速键”。**根据合作协议，联通运营公司将与中国电信在全国范围内合作共建一张5G接入网络，双方划定区域，分区建设，各自负责在划定区域内的5G网络建设相关工作，谁建设、谁投资、谁维护、谁承担网络运营成本。中国电信进行5G网络共建共享合作，特别是双方连续的5G频率共享，有助于降低5G网络建设和运维成本，高效实现5G网络覆盖，快速形成5G服务能力，增强5G网络和服务的市场竞争力，提升网络效益和资产运营效率，达成双方的互利共赢。但从实际操作来说，双方的合作还存在一些难度。

◆ **华为拟在境内首次发债：前两期募资60亿，优化融资布局、补充营运资金、**中国银行间市场交易商协会“非金融企业债务融资工具注册系统”显示，华为近日提交了2019年度第一期/第二期中期票据的注册材料，目前正处于“预评中”。根据募集说明书，此前华为仅在境外发过四单美元债券及两单点心债，并无境内发债经历，本次将是华为首次在境内债券市场筹资。第一期的主承销商为工商银行，第二期的主承销商为建设银行。华为可注册的最大中票发行规模为300亿元，其中工行推荐其注册发行不超过200亿元，建行推荐其注册发行100亿元；华为第一期、第二期中期票据拟发行规模均为30亿，用途均为补充公司本部及下属子公司营运资金。

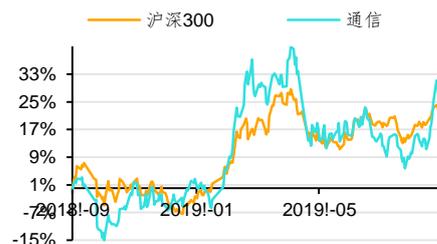
◆ **深圳鼓励5G基站采用SA模式建设 每座补贴1万元。**9月11日，深圳政府在线发布了《深圳市人民政府印发关于率先实现5G基础设施全覆盖及促进5G产业高质量发展若干措施的通知》（下称《通知》），《通知》表示将优化资金方向重点支持5G发展，对按时完成5G基站建设目标的电信运营企业，原则上对采取独立组网模式建设的基站每个给予1万元奖励，单个电信运营企业最高奖励1.5亿元。《通知》还要求支持深圳广电集团与深圳市国资国企等主体合作，开展5G通信网络的投资和运营，争取成为首批国家广电5G试点城市。

◆ **投资建议：**联通、电信签署共建共享合作协议，长期互利共赢，在5G前期有望加速建设节奏，驱动无线侧上游天线、滤波器、PCB率先迎来业绩弹性；运营商传输网扩容升级压力较大，光传输产业景气度下半年有望提升；北美云计算厂商资本19Q2反弹，行业景气复苏迹象初现，产业链公司业绩回暖可期，同时持续

投资评级

领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.05	2.57	4.45
绝对收益	16.58	11.25	26.97

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

分析师

 曾捷
 SAC 执业证书编号：S0910518110001
 zengjie@huajinsec.cn

相关报告

通信：通信行业中报总结：行业回暖，聚焦5G 2019-09-13

通信：华为发布全球首款5G SoC麒麟990，5G成为光博会焦点主题 2019-09-11

通信：工信部发布2019年1-7月运营商数据，关注5G建设与4G传输扩容升级 2019-09-02

通信：5G开启新时代，产业加速国产化 2019-08-29

通信：运营商半年报业绩承压，关注5G建设与流量高增长倒逼下4G扩容升级 2019-08-26

关注国内数据中心优质标的。

- ◆ 风险提示：中美贸易摩擦加剧风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；证券市场系统性风险。

内容目录

一、本周行情回顾.....	4
二、行业新闻.....	5
(一) 联通与电信签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》.....	5
(二) 华为拟在境内首次发债：前两期募资 60 亿 优化融资布局、补充营运资金.....	6
(三) 深圳鼓励 5G 基站采用 SA 模式建设 每座补贴 1 万元.....	6
(四) 1-8 月我国 5G 手机出货量达到 29.1 万部.....	6
三、投资建议.....	6
四、风险提示.....	7

图表目录

未找到图形项目表。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比.....	4
表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况.....	4
表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况.....	4
表 4：本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股.....	5
表 5：本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股.....	5

一、本周行情回顾

(一) 板块行情

本周，市场整体回升，沪深 300、中小板指、创业板指涨幅分别为 0.60%、0.99%和 1.08%，通信（中信）指数涨幅达 3.10%。

表 1：本周通信（中信）行业板块指数与主要指数对比

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	沪深 300	3972	51954	7410	0.60%
2	中小板指	6239	60685	6346	0.99%
3	创业板指	1711	39911	5400	1.08%
4	通信(中信)	4722	13055	1987	3.10%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从子板块看，本周电信运营 II（中信）、通信设备制造（中信）、增值服务 II（中信）指数分别上涨 4.53%、2.63%和 7.73%。

表 2：本周通信（中信）行业板块二级子板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量(万手)	成交金额(亿元)	涨跌幅
1	电信运营 II(中信)	2329	1555	122	4.53%
2	通信设备制造(中信)	5127	10432	1762	2.63%
3	增值服务 II(中信)	3872	1068	102	7.73%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

概念板块本周整体回升，5G 指数涨幅 2.37%，云计算指数涨幅 3.35%。

表 3：本周通信行业主要概念板块走势情况

	简称	区间收盘点位	区间成交量 (万手)	成交金额 (亿元)	涨跌幅
1	物联网指数	2993	5747	955	2.93%
2	三网融合指数	1959	3129	276	2.94%
3	移动互联网指数	3797	5255	724	3.94%
4	宽带提速指数	2964	3713	731	3.13%
5	5G 指数	1248	9336	1891	2.37%
6	云计算指数	5272	6523	1385	3.35%
7	IPV6 指数	3340	2423	570	3.56%

资料来源：Wind, 华金证券研究所

(二) 个股行情

本周，涨幅前 10 名的股票为：超讯通信、澄天伟业、东信和平、日海智能、会畅通讯、佳创视讯、*ST 信通、科信技术、大富科技、鹏博士。

表 4: 本周通信（中信）行业板块涨幅前 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	603322.SH	超讯通信	27.70	22.90	26.57	11.38	24.51%	28.68%	41.59
2	300689.SZ	澄天伟业	45.38	36.43	45.38	4.84	23.48%	62.47%	30.86
3	002017.SZ	东信和平	20.19	15.23	17.57	63.92	12.99%	80.82%	78.45
4	002313.SZ	日海智能	22.20	19.42	21.66	13.08	12.70%	19.89%	67.58
5	300578.SZ	会畅通讯	32.84	27.23	30.53	14.93	12.49%	79.97%	52.32
6	300264.SZ	佳创视讯	6.08	5.42	6.08	4.51	12.38%	24.08%	25.12
7	600289.SH	*ST 信通	2.88	2.58	2.88	0.39	11.63%	2.50%	18.17
8	300565.SZ	科信技术	17.69	15.88	17.69	6.44	10.29%	53.94%	36.80
9	300134.SZ	大富科技	21.85	18.01	19.99	39.12	10.14%	27.25%	153.42
10	600804.SH	鹏博士	7.91	7.14	7.85	20.08	10.10%	18.51%	112.44

资料来源: Wind, 华金证券研究所

涨幅后 10 名的股票为: 新易盛、中际旭创、移为通信、天孚通信、飞荣达、特发信息、中航光电、中光防雷、电连技术、七一二。

表 5: 本周通信（中信）行业板块涨幅后 10 名个股

	代码	简称	最高价 (元)	最低价 (元)	收盘价 (元)	成交金额 (亿元)	涨跌幅	换手率	总市值 (亿元)
1	300502.SZ	新易盛	42.26	38.60	39.32	26.78	-6.36%	42.28%	92.98
2	300308.SZ	中际旭创	48.78	44.55	45.40	21.04	-5.63%	13.10%	324.05
3	300590.SZ	移为通信	43.79	40.50	40.91	8.51	-3.13%	20.87%	66.07
4	300394.SZ	天孚通信	40.40	37.78	38.25	8.64	-2.87%	12.57%	76.10
5	300602.SZ	飞荣达	49.44	44.96	46.65	18.32	-2.61%	40.64%	142.87
6	000070.SZ	特发信息	14.48	13.29	13.44	34.89	-2.54%	32.45%	107.39
7	002179.SZ	中航光电	43.75	41.11	41.67	20.01	-2.48%	4.64%	428.42
8	300414.SZ	中光防雷	15.60	14.33	14.68	10.10	-2.39%	22.73%	47.67
9	300679.SZ	电连技术	43.50	39.30	39.85	14.96	-2.11%	27.02%	111.90
10	603712.SH	七一二	26.99	24.91	25.53	15.12	-1.25%	15.97%	197.09

资料来源: Wind, 华金证券研究所

二、行业新闻

（一）联通与电信签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》

9 月 9 日，联通与电信签署《5G 网络共建共享框架合作协议书》，根据合作协议，联通运营公司将与中国电信在全国范围内合作共建一张 5G 接入网络，双方划定区域，分区建设，各自负责在划定区域内的 5G 网络建设相关工作，谁建设、谁投资、谁维护、谁承担网络运营成本。5G 网络共建共享采用接入网共享方式，核心网各自建设，5G 频率资源共享。双方联合确保 5G 网络共建共享区域的网络规划、建设、维护及服务标准统一，保证同等服务水平。双方各自与第三方的网络共建共享合作不能不当损害另一方的利益。双方用户归属不变，品牌和业务运营保持独立。

中国电信进行 5G 网络共建共享合作，特别是双方连续的 5G 频率共享，有助于降低 5G 网络建设和运维成本，高效实现 5G 网络覆盖，快速形成 5G 服务能力，增强 5G 网络和服务的市场竞争力，提升网络效益和资产运营效率，达成双方的互利共赢。

但从实际操作来说，双方的合作还存在一些难度。

（来源：C114、凤凰网科技、新华网）

（二）华为拟在境内首次发债：前两期募资 60 亿 优化融资布局、补充营运资金

中国银行间市场交易商协会“非金融企业债务融资工具注册系统”显示，华为投资控股有限公司近日提交了 2019 年度第一期/第二期中期票据的注册材料，目前正处于“预评中”。

根据募集说明书，此前华为仅在境外发过四单美元债券及两单点心债，并无境内发债经历，而本次将是华为首次在境内债券市场筹资。第一期的主承销商为工商银行，第二期的主承销商为建设银行。根据工行、建行关于推荐华为发行中票的函来看，华为可注册的最大中票发行规模为 300 亿元，其中工行推荐其注册发行不超过 200 亿元，建行推荐其注册发行 100 亿元；评级公司为联合资信。华为第一期、第二期中期票据拟发行规模均为 30 亿，用途均为补充公司本部及下属子公司营运资金。（来源：中国银行间市场交易商协会、C114）

（三）深圳鼓励 5G 基站采用 SA 模式建设 每座补贴 1 万元

9 月 11 日，深圳政府在线发布了《深圳市人民政府印发关于率先实现 5G 基础设施全覆盖及促进 5G 产业高质量发展若干措施的通知》（下称《通知》），《通知》表示将优化资金方向重点支持 5G 发展，对按时完成 5G 基站建设目标的电信运营企业，原则上对采取独立组网模式建设的基站每个给予 1 万元奖励，单个电信运营企业最高奖励 1.5 亿元。《通知》还要求支持深圳广电集团与深圳市国资国企等主体合作，开展 5G 通信网络的投资和运营，争取成为首批国家广电 5G 试点城市。（来源：C114、深圳政府在线）

（四）1-8 月我国 5G 手机出货量达到 29.1 万部

中国信通院发布了《2019 年 8 月国内手机市场运行分析报告》。数据显示，2019 年 8 月，国内手机市场总体出货量 3087.5 万部，同比下降 5.3%。

其中，含 2G 手机 117.7 万部、3G 手机 0.1 万部、4G 手机 2947.8 万部、5G 手机 21.9 万部；2019 年 1-8 月，国内手机市场总体出货量 2.51 亿部，同比下降 5.5%，含 2G 手机 1049.2 万部、3G 手机 5.8 万部、4G 手机 2.40 亿部，5G 手机 29.1 万部。（来源：信通院、C114）

三. 投资建议

联通、电信签署共建共享合作协议，长期互利共赢，在 5G 前期有望加速建设节奏，驱动无线侧上游天线、滤波器，PCB 率先迎来业绩弹性；运营商传输网扩容升级压力较大，光传输产业景气度下半年有望提升；北美云计算厂商资本 19Q2 反弹，行业景气复苏迹象初现，产业链公司业绩回暖可期，同时持续关注国内数据中心优质标的。

四、风险提示

中美贸易摩擦加剧风险；国内 5G 推进进度不达预期风险；运营商资本开支不及预期；云计算发展不及预期；证券市场系统性风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦、曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.com