

## 深圳补贴 5G 建网，联通和电信共享共建落地

通信行业周报 2019 年第 33 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1.05%，深圳成指上涨0.98%，沪深300指数上涨0.60%，通信（申万）指数上涨3.54%，跑赢沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨3.48%，通信运营（申万）上涨3.95%，通信（申万）子板块相对沪深300指数均获得超额收益。

#### 行业重要动态

- 1) 深圳补贴5G建网。
- 2) 中国联通与中国电信进行5G网络共建共享合作落地。
- 3) 华为拟首次在境内发债，首期募集30亿元。

#### 公司重要公告

- 1) 宜通世纪，关于向下属子公司提供委托贷款的公告。5
- 2) 东软载波，关于实际控制人签署《股权转让框架协议意向协议》的公告。
- 3) 中国联通，关于与中国电信进行5G网络共建共享合作的公告。
- 4) 中天科技，关于媒体报道的澄清公告。
- 5) 恒信东方，关于终止回购公司股份的公告。
- 6) 二六三，参股公司首发在科创板上市的应用获审核通过的公告。

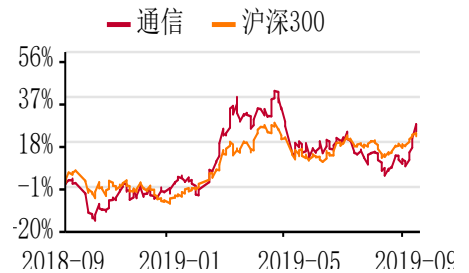
#### 周策略建议

**深圳补贴5G建网，联通和电信共享共建落地。**9月11日，深圳提出将对按时完成5G基站建设目标的电信运营商予以奖励。深圳补贴5G建网将对运营商在当地建网产生积极的正向激励作用，如果实施有力，未来可能会被国内其他地区仿效，提升全国5G网络建设的速度，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。9月9日，中国联通与中国电信签署《5G网络共建共享框架协议合作协议书》，共享共建方案实质落地。从社会资源配置角度讲，“共享共建”模式有利于节约社会资源，提升资源配置效率。对运营商而言，“共享共建”能够减少两家的资本开支，减轻5G建设巨额的资本开支压力。另一方面，“共享共建”造成5G资本开支总额减少的预期和此前的5G投资的逻辑有背离，形成短期的噪音。我们认为5G投资带来的资本开支周期已经开启，未来三年产业链将持续受益。其次，5G硬件的单品价值量更高，同时新增了广电的5G运营商牌照，5G的资本开支总额和此前的预期相比不会偏离很多。最后，“共享共建”能够加速5G网络的建设，更早的形成5G生态圈的构建，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、中国联通（600050.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、《第 21 届光博会召开，5G 光通信产业大有可为》

## 正文目录

1. 本周走势回顾.....	3
2. 行业重要动态.....	4
2.1. 深圳补贴 5G 建网.....	4
2.2. 中国联通与中国电信进行 5G 网络共建共享合作落地.....	5
2.3. 华为拟首次在境内发债，首期募集 30 亿元.....	5
3. 公司重要公告.....	5
3.1. 宜通世纪，关于向下属子公司提供委托贷款的公告.....	5
3.2. 东软载波，关于实际控制人签署《股权转让框架意向协议》的公告.....	6
3.3. 中国联通，关于与中国电信进行 5G 网络共建共享合作的公告.....	6
3.4. 中天科技，关于媒体报道的澄清公告.....	7
3.5. 恒信东方，关于终止回购公司股份的公告.....	7
3.6. 二六三，参股公司首发在科创板上市的申请获审核通过的公告.....	7
4. 周策略建议.....	7
5. 风险提示.....	8

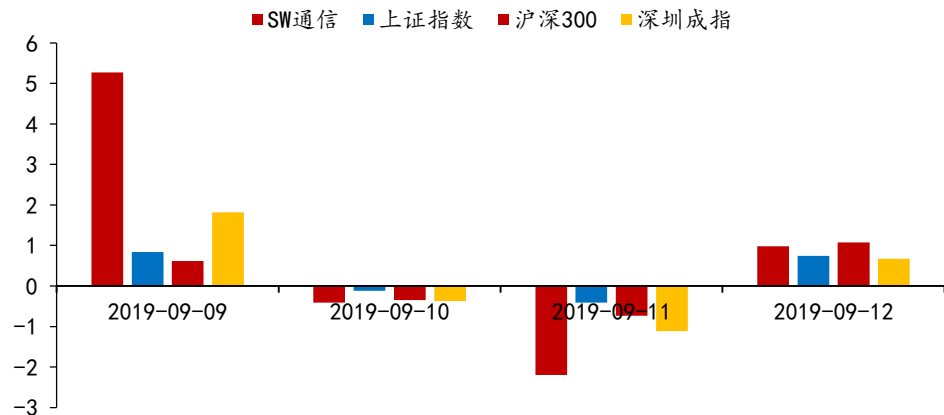
## 图表目录

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 (%).....	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 1.05%,深圳成指上涨 0.98%,沪深 300 指数上涨 0.60%,通信(申万)指数上涨 3.54%,跑赢沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 3.48%,通信运营(申万)上涨 3.95%,通信(申万)子板块相对沪深 300 指数均获得超额收益。

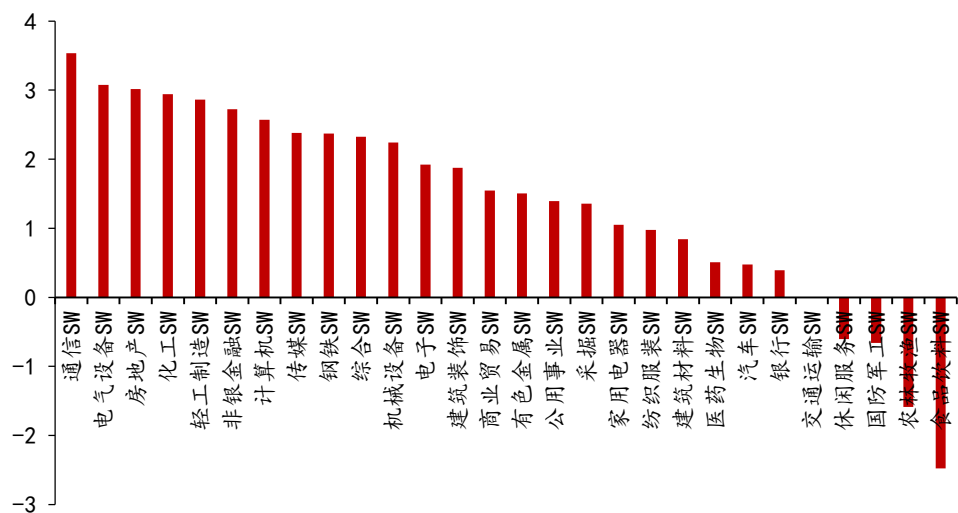
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 3.54%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 1 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,涨幅前五的股票是新易盛、深桑达 A、天孚通信、博创科技、中际旭创;跌幅前五的股票为\*ST 信威、\*ST 新海、盛洋科技、华讯方舟、三峡新材。

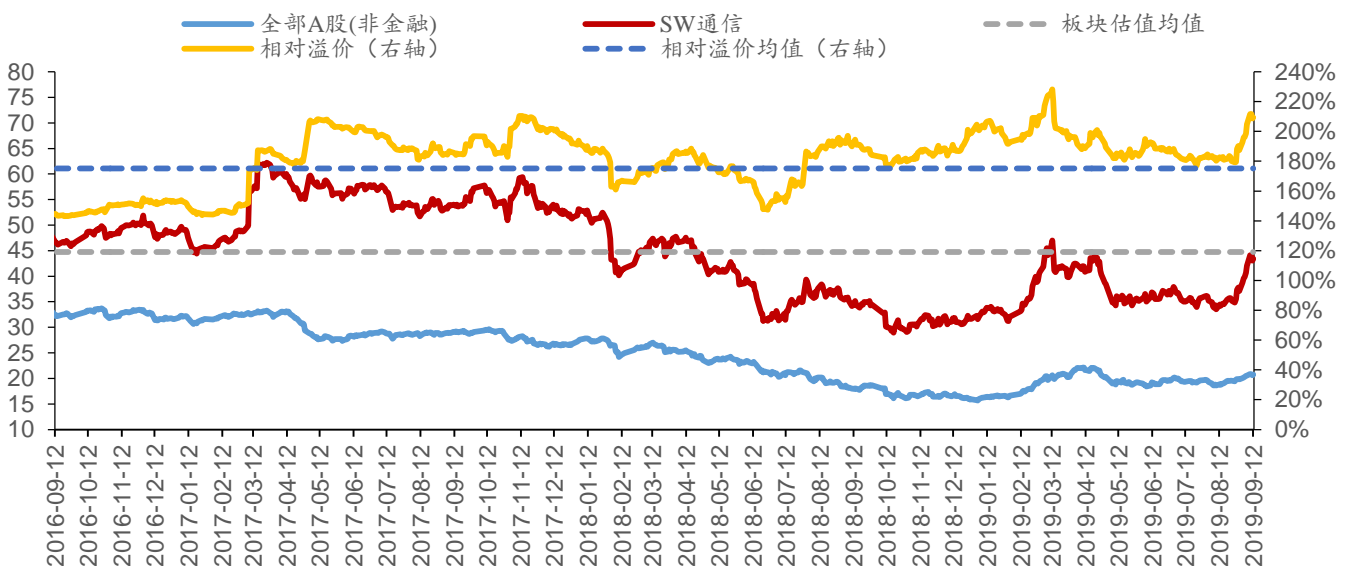
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300502.SZ	新易盛	41.00	600485.SH	*ST 信威	(22.51)
000032.SZ	深桑达 A	28.05	002089.SZ	*ST 新海	(1.76)
300394.SZ	天孚通信	26.34	603703.SH	盛洋科技	(1.48)
300548.SZ	博创科技	22.63	000687.SZ	华讯方舟	(0.88)
300308.SZ	中际旭创	21.64	600293.SH	三峡新材	0.50

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 9 月 12 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 43 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.09。

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. 深圳补贴 5G 建网

9 月 11 日, 《深圳市人民政府关于印发率先实现 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》在线发布, 提出将对按时完成 5G 基站建设目标的电信运营商予以奖励。根据通知要求, 对按时完成 5G 基站建设目标的电信运营企业, 原则上给予采取独立组网 (SA) 模式建设的基站每个 1 万元奖励, 单个运营商最高奖励 1.5 亿元。

**点评:** 按照深圳的 5G 建设规划, 深圳计划到 2020 年 8 月底, 将累计建成 5G 基站 4.5 万个, 率先实现全市 5G 网络全覆盖。深圳补贴 5G 建网将对运营商在当地建网产生积极的正向激励作用, 如果实施有力, 未来可能会被国内其他地区仿效, 促

进全国 5G 网络建设的速度，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

## 2.2. 中国联通与中国电信进行 5G 网络共建共享合作落地

9月9日，中国联通与中国电信共建 5G 网络实质性落地。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》。根据合作协议，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。网络建设区域上，双方将在 15 个城市分区承建 5G 网络（以双方 4G 基站（含室分）总规模为主要参考，北京、天津、郑州、青岛、石家庄北方 5 个城市，联通运营公司与中国电信的建设区域比例为 6:4；上海、重庆、广州、深圳、杭州、南京、苏州、长沙、武汉、成都南方 10 个城市，联通运营公司与中国电信建设区域的比例为 4:6）。联通运营公司将独立承建广东省的 9 个地市、浙江省的 5 个地市以及前述地区之外的北方 8 省（河北、河南、黑龙江、吉林、辽宁、内蒙古、山东、山西）；中国电信将独立承建广东省的 10 个地市、浙江省的 5 个地市以及前述地区之外的南方 17 省。

**点评：**共享共建方案确认落地。从社会资源配置角度讲，“共享共建”模式有利于节约社会资源，提升资源配置效率。对运营商而言，“共享共建”能够减少两家的资本开支，减轻 5G 建设巨额的资本开支压力。另一方面，“共享共建”造成 5G 资本开支总额减少的预期和此前的 5G 投资的逻辑有背离，形成短期的噪音。我们认为 5G 投资带来的资本开支周期已经开启，未来三年产业链将持续受益。其次，5G 硬件的单品价值量更高，同时新增了广电的 5G 运营商牌照，5G 的资本开支总额和此前的预期相比不会偏离很多。最后，“共享共建”能够加速 5G 网络的建设，更早的形成 5G 生态圈的构建，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）、烽火通信（600498.SH）、中国联通（600050.SH）。

## 2.3. 华为拟首次在境内发债，首期募集 30 亿元

9月12日，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（以下简称华为）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”。根据募集说明书显示，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。

**点评：**华为回应首次在国内债券市场融资是为了丰富公司的融资渠道，所获资金将用于持续聚焦 ICT 基础设施建设。华为通过这次募资，向市场披露了公司更多信息，让公司和资本市场能够更多的交流，公司的形象更加透明清晰，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。

## 3. 公司重要公告

### 3.1. 宜通世纪，关于向下属子公司提供委托贷款的公告



为满足公司下属子公司经营发展的资金需求,公司决定以自有资金委托银行向下属子公司提供贷款,委托贷款总金额不超过1亿元,委托贷款利率均为银行同期贷款基准利率基础上,根据实际情况上浮20%-30%。该委托贷款额度可分次向下属子公司发放,提款有效期自公司董事会审议通过之日起12个月内,单次委托贷款期限自实际委托贷款发放日起不超过12个月。具体的发放手续董事会授权公司管理层办理。委托贷款对象为公司全资或控股子公司,本次委托贷款不构成关联交易,本事项无需提交公司股东大会审议。公司在控制总体经营风险和财务风险的前提下,利用部分自有资金向下属子公司发放委托贷款,既有利于提高公司资金的使用效率,又有利于下属子公司把握行业发展的机会,从而获得较高的经济收益。本次委托贷款的发放不影响公司日常资金正常周转需要,也不影响公司主营业务的正常开展。

### 3.2. 东软载波, 关于实际控制人签署《股权转让框架意向协议》的公告

青岛东软载波科技股份有限公司(以下简称“公司”、“目标公司”或“东软载波”)实际控制人崔健先生、胡亚军先生、王锐先生(以下简称“甲方”)与广东顺德控股集团有限公司(以下简称“顺德控股”或“乙方”)于2019年9月7日签订了《股权转让框架意向协议》(以下简称“本协议”)。乙方或乙方指定的第三方拟受让东软载波不超过20%的股份,增强与东软载波的业务合作,为东软载波集成电路业务和智能化业务提供理想化应用场景和市场未来空间。本次交易完成后,公司引入国有资本,有利于优化公司股权结构,有助于为公司引进更多政府、产业等战略及业务资源,加快公司战略布局,为公司集成电路业务、智能化业务、综合能源管理业务、微电网系统提供较大的市场机会,促进公司整体业务发展。同时,有利于提升公司的综合治理与可持续发展能力,对公司未来发展将会产生积极影响,为全体股东创造更大的价值。

### 3.3. 中国联通, 关于与中国电信进行5G网络共建共享合作的公告

2019年9月9日,中国联合网络通信股份有限公司(简称“本公司”)第六届董事会第十五次会议审议同意,本公司控股子公司中国联合网络通信(香港)股份有限公司之全资附属子公司中国联合网络通信有限公司(简称“联通运营公司”)与中国电信股份有限公司(简称“中国电信”)签署《5G网络共建共享框架合作协议书》(简称“合作协议”)。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。

### 3.4. 中天科技，关于媒体报道的澄清公告

江苏中天科技股份有限公司（以下简称“中天科技股份”或“公司”）关注到新京报网发布了《中天科技集团业绩 17%负债二百亿 线缆巨头持续扩张》（以下简称“相关报道”）的文章，文中提及“而中天科技方面，今年上半年经营活动产生的现金流量净额为-130.95 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-104.05 亿元”，并被部分网络媒体转载。以上内容与公司实际情况不符，现作出如下澄清：2019 年 8 月 30 日，中天科技股份披露了《2019 年半年度报告》。2019 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为-13.09 亿元，投资活动产生的现金流量净额为-10.40 亿元，请投资者以公司《2019 年半年度报告》披露数据为准。

### 3.5. 恒信东方，关于终止回购公司股份的公告

公司于 2019 年 8 月 26 日召开了第六届董事会第三十二次会议，第六届监事会第二十四次会议，审议通过了《关于终止回购公司股份的议案》，独立董事发表了同意的独立意见，并将该议案提交至公司 2019 年第三次临时股东大会审议。2019 年 9 月 11 日，公司召开 2019 年第三次临时股东大会，审议通过了《关于终止回购公司股份的议案》。公司实际回购股份情况与公司董事会、股东大会最终审议通过的回购方案存在差异，该等差异因董事会基于公司所面临的行业发展机遇及公司具体融资情况发生变化而决定终止回购股份所致。终止回购公司股份事项已经公司董事会审议通过并经公司股东大会审议通过。本次回购股份未对公司的财务、经营、研发、债务履行等方面产生重大影响。公司终止回购股份事项不存在损害公司及全体股东尤其是中小股东利益的情形，不会对公司正常生产经营造成不利影响。

### 3.6. 二六三，参股公司首发在科创板上市的申请获审核通过的公告

二六三网络通信股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 9 月 11 日从上海证券交易所（以下简称“上交所”）官方网站（<http://www.sse.com.cn/>）处获悉，上交所对公司参股公司北京致远互联软件股份有限公司（以下简称“致远互联”）首次公开发行股票并在科创板上市的申请进行了审核。根据科创板上市委 2019 年第 23 次审议会议结果公告，此次致远互联提交的首次公开发行股票并在科创板上市的申请获得审核通过，致远互联将会根据中国证监会及上交所的相关规定及要求开展后续工作。截止本公告日，公司持有致远互联 3,750,000 股股份，占其首次公开发行前总股本的 6.49%。因目前股份发行价格未确定，若公司所持致远互联股份上市，具体收益尚无法估计，对公司未来财务状况和经营成果的影响亦无法确定。

## 4. 周策略建议

深圳补贴 5G 建网，联通和电信共享共建落地。9 月 11 日，《深圳市人民政府关

于印发率先实现 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》在线发布，提出将对按时完成 5G 基站建设目标的电信运营商予以奖励。按照深圳的 5G 建设规划，深圳计划到 2020 年 8 月底，将累计建成 5G 基站 4.5 万个，率先实现全市 5G 网络全覆盖。深圳补贴 5G 建网将对运营商在当地建网产生积极的正向激励作用，如果实施有力，未来可能会被国内其他地区仿效，促进全国 5G 网络建设的速度，我们建议关注中兴通讯 (000063.SZ)。9 月 9 日，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》，共享共建方案确认落地。从社会资源配置角度讲，“共享共建”模式有利于节约社会资源，提升资源配置效率。对运营商而言，“共享共建”能够减少两家的资本开支，减轻 5G 建设巨额的资本开支压力。另一方面，“共享共建”造成 5G 资本开支总额减少的预期和此前的 5G 投资的逻辑有背离，形成短期的噪音。我们认为 5G 投资带来的资本开支周期已经开启，未来三年产业链将持续受益。其次，5G 硬件的单品的价值量更高，同时新增了广电的 5G 运营商牌照，5G 的资本开支总额和此前的预期相比不会偏离很多。最后，“共享共建”能够加速 5G 网络的建设，更早的形成 5G 生态圈的构建，我们建议关注中兴通讯 (000063.SZ)、烽火通信 (600498.SH)、中国联通 (600050.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