

武汉颁发自动驾驶商用牌照，中国移动下月发布5G套餐
通信行业周报 2019 年第 34 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0.82%，深圳成指下跌0.39%，沪深300指数下跌0.92%，通信（申万）指数下跌1.72%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌1.47%，通信运营（申万）下跌3.61%，通信（申万）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) 武汉颁发自动驾驶商用牌照。
- 2) 中国移动下月发布5G套餐。

公司重要公告

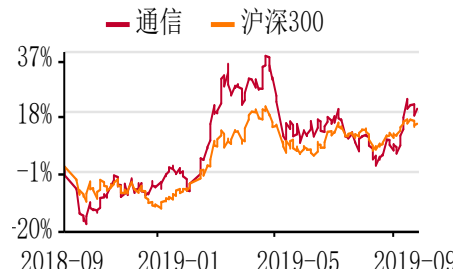
- 1) *ST北讯，关于下属公司签署合作框架协议的公告。
- 2) 中光防雷，关于《重大资产重组终止协议》的进展公告。
- 3) 海格通信，控股子公司获批在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
- 4) 高鸿股份，关于变更大唐高鸿科研及产业发展基地项目方案的公告。
- 5) 亨通光电，关于“亨通转债”开始转股的公告。
- 6) 实达集团，关于签订合作协议的公告。
- 7) 欣天科技，关于全资子公司对外投资暨关联交易的公告。

周策略建议

武汉颁发自动驾驶商用牌照，中国移动下月发布5G套餐。9月22日，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区在武汉揭牌，百度、海梁科技、深兰科技等企业获得武汉市交通部门颁发的自动驾驶车辆商用牌照。车联网有望成为5G最先突破的物联网商用领域，市场规模有望达到千亿级别。自2018年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动和国家大力发展新兴科技的背景下，随着5G网络的逐步商用，车联网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司。9月22日，在日前举行的中国移动5G+创新合作大会上，中国移动集团公司市场经营部副总经理许锡明表示，中国移动已经做好5G商用准备，将于10月份正式发布5G套餐。通信运营行业商业环境恶化，移动和联通上半年营收下滑，运营商可以通过5G新套餐改善整体的价格体系，提升用户的ARPU值，进一步改善行业的商业环境。随着SA产业链的成熟，运营商5G建设将提速，产业链将持续受益运营商资本开支的景气周期，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、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、《5G 产业链开始出现改善迹象》
- 2、《深圳补贴 5G 建网，联通和电信共享共建落地》
- 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. 武汉颁发自动驾驶商用牌照.....	4
2.2. 中国移动下月发布 5G 套餐.....	5
3. 公司重要公告.....	5
3.1. *ST 北讯, 关于下属公司签署合作框架协议的公告.....	5
3.2. 中光防雷, 关于《重大资产重组终止协议》的进展公告.....	5
3.3. 海格通信, 控股子公司获批在全国中小企业股份转让系统终止挂牌.....	6
3.4. 高鸿股份, 关于变更大唐高鸿科研及产业发展基地项目方案的公告.....	6
3.5. 亨通光电, 关于“亨通转债”开始转股的公告.....	6
3.6. 实达集团, 关于签订合作协议的公告.....	7
3.7. 欣天科技, 关于全资子公司对外投资暨关联交易的公告.....	7
4. 周策略建议.....	8
5. 风险提示.....	8

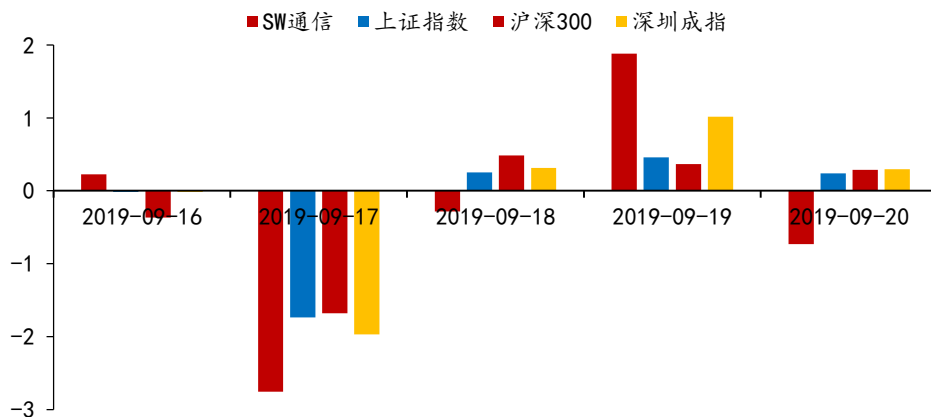
图表目录

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 0.82%,深圳成指下跌 0.39%,沪深 300 指数下跌 0.92%,通信(申万)指数下跌 1.72%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 1.47%,通信运营(申万)下跌 3.61%,通信(申万)子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

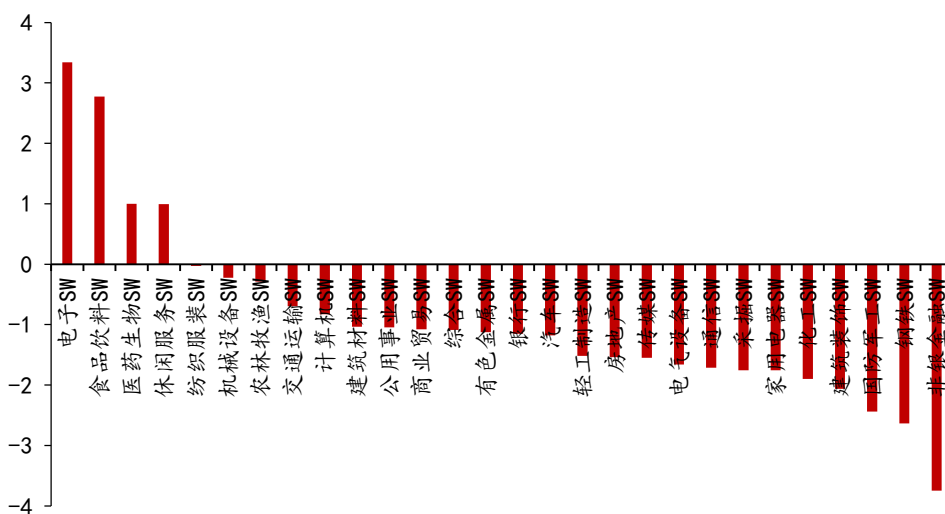
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 1.72%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 21 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,涨幅前五的股票是铭普光磁、星网锐捷、共进股份、恒信东方、华脉科技;跌幅前五的股票为东土科技、澄天伟业、*ST 信威、网宿科技、深桑达 A。

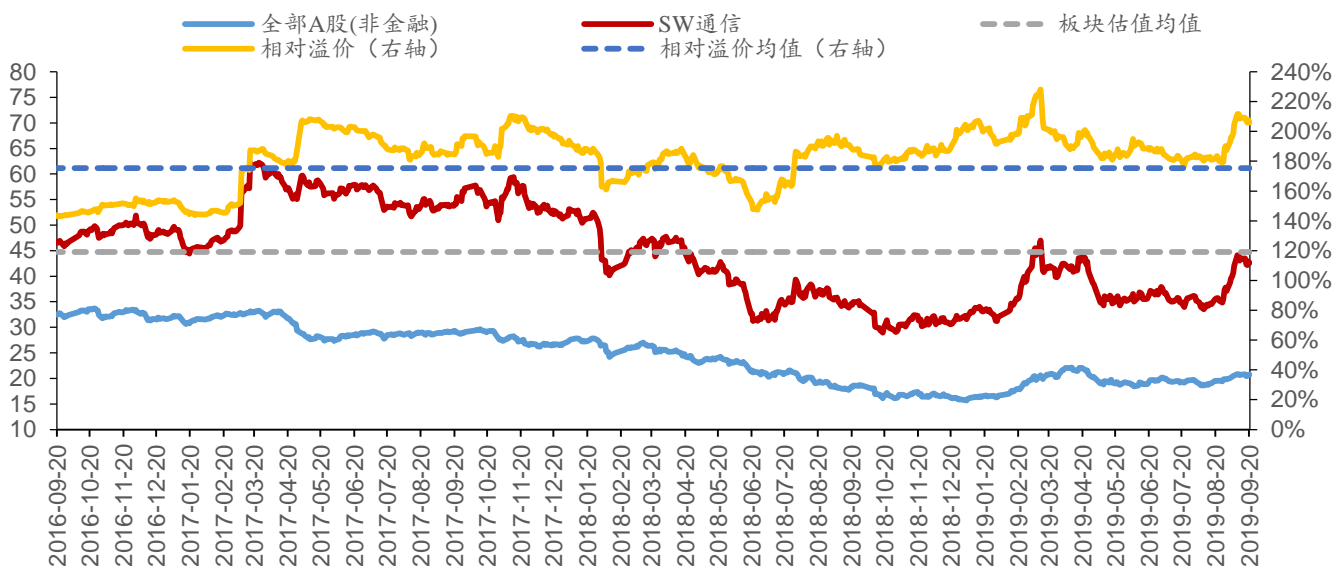
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
002902.SZ	铭普光磁	14.02	300353.SZ	东土科技	(15.14)
002396.SZ	星网锐捷	13.96	300689.SZ	澄天伟业	(10.64)
603118.SH	共进股份	13.83	600485.SH	*ST 信威	(9.44)
300081.SZ	恒信东方	11.47	300017.SZ	网宿科技	(7.58)
603042.SH	华脉科技	6.04	000032.SZ	深桑达 A	(6.96)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 9 月 20 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 42.63 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2.06。

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. 武汉颁发自动驾驶商用牌照

9 月 22 日, 国家智能网联汽车 (武汉) 测试示范区在武汉揭牌, 百度、海梁科技、深兰科技等企业获得武汉市交通部门颁发的自动驾驶车辆商用牌照。武汉在无人驾驶商业化应用领域迈出的关键一步, 无人驾驶车辆不仅可在开放道路进行载人测试, 也可进行商业化运营探索。

点评: 车联网有望成为 5G 最先突破的物联网商用领域, 市场规模有望达到千亿级别。自 2018 年以来, 工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件, 持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动和国家大力发展新兴科技的背景下, 随着 5G 网络的逐步商用, 车联网

网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司。

2.2. 中国移动下月发布 5G 套餐

9月22日，在日前举行的中国移动5G+创新合作大会上，中国移动集团公司市场经营部副总经理许锡明发表了《5G+合作新生态，共创新未来》的主题演讲。许锡明表示，中国移动已经做好5G商用准备，将于10月份正式发布5G套餐，客户使用5G终端将享受“三不一快”登入5G网络。许锡明现场公布，中国移动5G套餐将在10月份正式发布，包括基础套餐、CPE套餐和高价值用户升级方案等。客户使用5G终端可以享受到“三不一快”服务，即不换卡、不换号、不登记，多渠道快捷登入5G网络。

点评：通行运营行业商业环境恶化，移动和联通上半年营收下滑，运营商可以通过5G新套餐提升整体的价格体系，提升用户的ARPU值，进一步改善行业的商业环境。随着SA产业链的成熟，运营商5G建设将提速，产业链将持续受益运营商资本开支的景气周期，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、中国联通（600050.SH）。

3. 公司重要公告

3.1. *ST北讯，关于下属公司签署合作框架协议的公告

北讯集团股份有限公司（以下简称“公司”）之全资下属公司北讯电信（深圳）有限公司（以下简称“北讯深圳”）与深圳市智慧城市科技发展集团有限公司（以下简称“智慧城市集团”）签署了《深圳市智慧城市科技发展集团有限公司与北讯电信（深圳）有限公司之合作框架协议》（以下简称“合作协议”）。鉴于智慧城市集团拥有深圳智慧城市运营平台的资源优势，北讯深圳在北讯电信的授权下已建成并运营覆盖深圳的1.4GHz无线宽带网，且北讯电信股份有限公司将其拥有的无线宽带网的电信运营资质和频率资源将授予北讯深圳在深圳市独家使用。北讯深圳、智慧城市集团拟成立规模约为15亿人民币的合资公司，负责智慧城市通信业务综合运营管理。北讯深圳以实物出资，智慧城市集团为合资公司的控股股东，具体投资事宜以双方有权机构批准、签订的最终协议为准。充分发挥各自资源、技术、人才、资金等优势，以网为基础，以云为核心，以端为支撑，以安全、专业、宽带、融合为特色，为政务、城市管理、公共安全、应急通信、智慧物联等行业提供安全可靠的网络通信服务和端到端的深度解决方案。本协议属于合作双方框架性约定，如此次合作事项能顺利展开，将有助于公司推进无线宽带专网、eMTC蜂窝物联专网的建设，有助于提升公司综合竞争力，为公司带来积极影响。

3.2. 中光防雷，关于《重大资产重组终止协议》的进展公告

四川中光防雷科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年10月25日召

开的第三届董事会第十五次会议、第三届监事会第十次会议，分别审议通过了《关于公司终止重大资产重组的议案》、《关于公司签署<重大资产重组终止协议>的议案》等事项；同日，公司与交易对方王曙光、王金霞、西安同舟企业管理咨询合伙企业（有限合伙）和西安久盈企业管理咨询合伙企业（有限合伙）签署了《重大资产重组终止协议》。截止 2019 年 9 月 16 日，交易对方王曙光尚未履行协议所约定的股权转让义务。经询问交易对方，未能如期完成资产过户的原因是华通机电股东之间正在处理终止重大重组的善后事宜，待善后方案实施完毕后，将履行工商变更登记手续。截止本公告披露之日，交易对方尚未明确告知履行协议所约定股权转让义务的时间表，公司无法预计资产过户完成时间。公司将与交易对方保持密切沟通，积极推进交易对方履行协议约定的股权转让义务。

3.3. 海格通信，控股子公司获批在全国中小企业股份转让系统终止挂牌

广州海格通信集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 7 月 22 日召开第四届董事会第四十次会议审议通过了《关于西安驰达飞机零部件制造股份有限公司拟申请在全国中小企业股份转让系统终止挂牌的议案》。近日，驰达飞机收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司向其出具的《关于同意西安驰达飞机零部件制造股份有限公司股票终止在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函【2019】4239 号），同意驰达飞机股票（证券代码：834913，证券简称：驰达飞机）自 2019 年 9 月 17 日起终止在全国中小企业股份转让系统挂牌。

3.4. 高鸿股份，关于变更大唐高鸿科研及产业发展基地项目方案的公告

自 2015 年至今，公司与合作方北京四季兴海网络信息技术有限公司（以下简称：“四季兴海”）开发建设大唐高鸿科研及产业发展基地。根据初步测绘情况，大唐高鸿科研及产业发展基地已建成建筑地上及地下一层建筑面积为 27,471.98 平方米，地下二层 15,020.91 平方米，楼体已经竣工且已办理竣工备案，房产证尚未办理完成。截至目前，公司已出资 6.84 亿元其中 6.65 亿元为基地建设，约 1,900 万为装修款项。由于政府拟对此中关村互联网金融产业园（以下简称：园区）进行统一规划，将其建设国家互联网安全产业园，而公司与四季兴海合作开发的大唐高鸿科研及产业发展基地在园区范围内。结合已出资情况及公司对企业信息化业务及信息服务业务的未来发展规划，公司与北京市海淀区四季青镇政府初步商讨确认，公司拟以不低于 9.5 亿元价格放弃合作开发对应的四季兴海间接权益，政府平台公司拟以不超过 10 亿元承接该部分权益。本次交易公司拟收回资金预计不低于 9.5 亿元，有助于提高公司资金充足度，缓解公司资金压力，减少财务费用。因本次交易的时间及支付方式尚未确定，故对公司损益影响尚不能确认，待方案确定后，公司将披露后续进展，若需提交公司股东大会审议，公司将履行后续审批程序。

3.5. 亨通光电，关于“亨通转债”开始转股的公告

经中国证券监督管理委员会《关于核准江苏亨通光电股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2019]200号)核准,江苏亨通光电股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年3月公开发行了1,733万张可转换公司债券,发行价格为每张100元,募集资金总额为人民币173,300.00万元,期限6年。经上海证券交易所自律监管决定书[2019]53号文同意,公司17.33亿元可转换公司债券于2019年4月16日起在上海证券交易所挂牌交易,债券简称“亨通转债”,债券代码“110056”。根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定及《江苏亨通光电股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》(以下简称“《募集说明书》”)的约定,公司该次发行的“亨通转债”自可转换公司债券发行结束之日起满6个月后的第一个交易日,即2019年9月26日起可转换为公司A股普通股。公司本次可转债的初始转股价格为21.79元/股,最新转股价格为21.64元/股。

3.6. 实达集团, 关于签订合作协议的公告

为促进公司业务拓展,本着互惠互利共谋发展的原则,经宜宾临港经管委、实达集团、东方拓宇、哈工科技四方友好协商,达成一致意见,拟签署《实达(东方拓宇)智能终端项目合作协议》。本投资合作协议需提交公司董事会审议通过后生效。本投资合作协议拟投资项目为实达(东方拓宇)智能终端项目,落户于四川省宜宾市临港经济技术开发区,暂定总投资拟为7亿元人民币,主要从事自动分拣线平板,快递终端、RFID移动终端、专业扫码头、充电座、扫地机器人及智能微型投影等智能终端产品的生产制造。合作协议的签署,有利于各方建立稳定的合作关系,充分发挥各自优势开展合作。本次合作项目符合国家宏观战略及产业导向,符合公司的战略发展需要,有利于公司发挥综合业务优势,有利于公司的长远发展,有利于进一步提升公司的竞争力,增强公司的整体盈利能力,实现公司可持续发展和股东利益最大化。由于项目投资周期较长,尚未正式投建,不会对公司2019年度经营业绩产生重大影响。

3.7. 欣天科技, 关于全资子公司对外投资暨关联交易的公告

公司全资子公司苏州欣天新投资管理有限公司(以下简称“欣天新投资”)拟与苏州市吴中区恒越兴企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“恒越兴”)共同投资设立苏州欣天盛科技有限公司(以下简称“欣天盛”),注册资本为1,000万元。各投资人按其认缴的出资比例以货币方式缴纳出资。其中欣天新投资认缴出资750万,占苏州欣天盛科技有限公司注册资本的75%;恒越兴认缴出资250万,占苏州欣天盛科技有限公司注册资本的25%。公司主要从事移动通信产业中射频金属元器件及射频结构件的研发、生产和销售。新设立的欣天盛将主要涉足通信射频滤波器产品的研发、设计、生产与销售等业务,属于公司主要业务的下游。本次对外投资旨在延伸公司产业链,与现有业务产生良好的协同效应,培育新的业务增长点。本次投资使用公司自有资金,不影响公司正常的生产经营活动,不会对公司财务及经营状况产生重大不利影响,不存在损害公司及全体股东利益的情形。

4. 周策略建议

武汉颁发自动驾驶商用牌照，中国移动下月发布 5G 套餐。9 月 22 日，国家智能网联汽车（武汉）测试示范区在武汉揭牌，百度、海梁科技、深兰科技等企业获得武汉市交通部门颁发的自动驾驶车辆商用牌照。车联网有望成为 5G 最先突破的物联网商用领域，市场规模有望达到千亿级别。自 2018 年以来，工信部在车联网试行管理规范、标准体系、试用频段等多方面连续发布多份促进车联网发展的重大决策文件，持续督促车联网产业化发展。我们认为在政策推动和国家大力发展新兴科技的背景下，随着 5G 网络的逐步商用，车联网产业发展未来有望提速，建议关注产业链龙头公司。9 月 22 日，在日前举行的中国移动 5G+ 创新合作大会上，中国移动集团公司市场营销部副总经理许锡明表示，中国移动已经做好 5G 商用准备，将于 10 月份正式发布 5G 套餐。通行运营行业商业环境恶化，移动和联通上半年营收下滑，运营商可以通过 5G 新套餐改善整体的价格体系，提升用户的 ARPU 值，进一步改善行业的商业环境。随着 SA 产业链的成熟，运营商 5G 建设将提速，产业链将持续受益运营商资本开支的景气周期，建议关注中兴通讯（000063.SZ）、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