

## 运营商 5G 套餐开放预约，山西补贴运营商建网

通信行业周报 2019 年第 35 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（9.23-9.30），上证综指下跌3.37%，深圳成指下跌4.40%，沪深300指数下跌3.10%，通信（申万）指数下跌6.86%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌7.24%，通信运营（申万）下跌3.88%，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) 三大运营商开放5G套餐预约，总数突破900万。
- 2) 山西省年底建成5G基站1.5万座，补贴电费、补贴行业创新。

#### 公司重要公告

- 1) 海能达，为北欧某国公共安全客户提供专业无线通信终端设备的公告。
- 2) 科信技术，关于香港子公司完成注册登记的公告。
- 3) 金信诺，关于签订战略合作协议的公告。
- 4) 高新兴，发行股份购买资产预案。
- 5) 中天科技，关于中标高压直流海底电缆项目的公告。
- 6) 超讯通信，关于与关联方联合开展科技研发项目暨关联交易的公告。
- 7) 剑桥科技，投资苏州海光芯创光电科技有限公司暨关联交易的公告。
- 8) 光环新网，收购及增资取得昆山美鸿业金属制品有限公司63%股权。
- 9) 超讯通信，关于收到政府补助的公告。

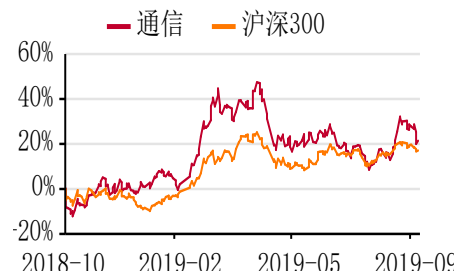
#### 周策略建议

**运营商5G套餐开放预约，山西补贴运营商建网。**国庆节前，三大运营商陆续开通5G套餐预约，截至10月6日17点，三大运营商5G预约用户数已超过900万。运营商开通5G预约，中国5G商用进入倒计时。同时，运营商可以通过5G新套餐重塑整体的价格体系，提升用户的ARPU值，进一步改善行业的商业环境。后续随着SA产业链的成熟，国内5G硬件建设也有望进入提速期，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）。9月26日，山西省政府新闻办举行政策吹风会，表示对参与电力市场交易后的5G基站进行电价补贴，将大力支持“5G+”垂直行业融合创新，给予企业资助。山西省补贴5G建网将底运营商在当地建网产生积极的激励作用。同时，山西省的补贴政策还积极关注应用层，积极布局生态应用，有利于当地5G产业的发展。此前深圳首提补贴5G建网，我们预计未来更多的地方会出台优惠政策，补贴5G建网，有利于5G网络建设的提速，建议积极关注中兴通讯（000063.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、《武汉颁发自动驾驶商用牌照，中国移动下月发布5G套餐》
- 2、《5G产业链开始出现改善迹象》
- 3、《深圳补贴5G建网，联通和电信共享共建落地》

## 正文目录

1. 本周走势回顾 (9.23-9.30)	3
2. 行业重要动态	4
2.1. 三大运营商开放 5G 套餐预约, 总数突破 900 万	4
2.2. 山西省年底建成 5G 基站 1.5 万座, 补贴电费、补贴行业创新	5
3. 公司重要公告	5
3.1. 海能达, 为北欧某国公共安全客户提供专业无线通信终端设备的公告	5
3.2. 科信技术, 关于香港子公司完成注册登记的公告	5
3.3. 金信诺, 关于签订战略合作协议的公告	6
3.4. 高新兴, 发行股份购买资产预案	6
3.5. 中天科技, 关于中标高压直流海底电缆项目的公告	6
3.6. 超讯通信, 关于与关联方联合开展科技研发项目暨关联交易的公告	7
3.7. 剑桥科技, 投资苏州海光芯创光电科技有限公司暨关联交易的公告	7
3.8. 光环新网, 收购及增资取得昆山美鸿业金属制品有限公司 63% 股权	7
3.9. 超讯通信, 关于收到政府补助的公告	8
4. 周策略建议	8
5. 风险提示	8

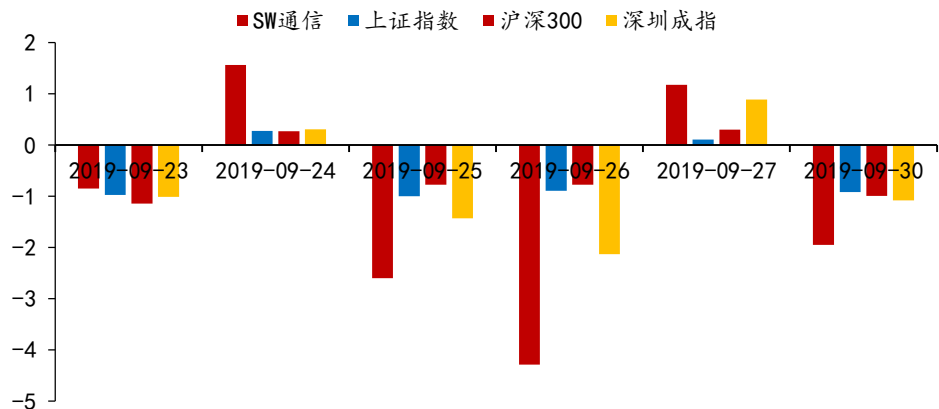
## 图表目录

图表 1: 本周通信板块走势 (9.23-9.30, %)	3
图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (9.23-9.30, %)	3
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (9.23-9.30, %)	4
图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比 (9.23-9.30)	4

## 1. 本周走势回顾 (9.23-9.30)

本周 (9.23-9.30)，上证综指下跌 3.37%，深圳成指下跌 4.40%，沪深 300 指数下跌 3.10%，通信 (申万) 指数下跌 6.86%，跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看，通信设备 (申万) 下跌 7.24%，通信运营 (申万) 下跌 3.88%，通信 (申万) 子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

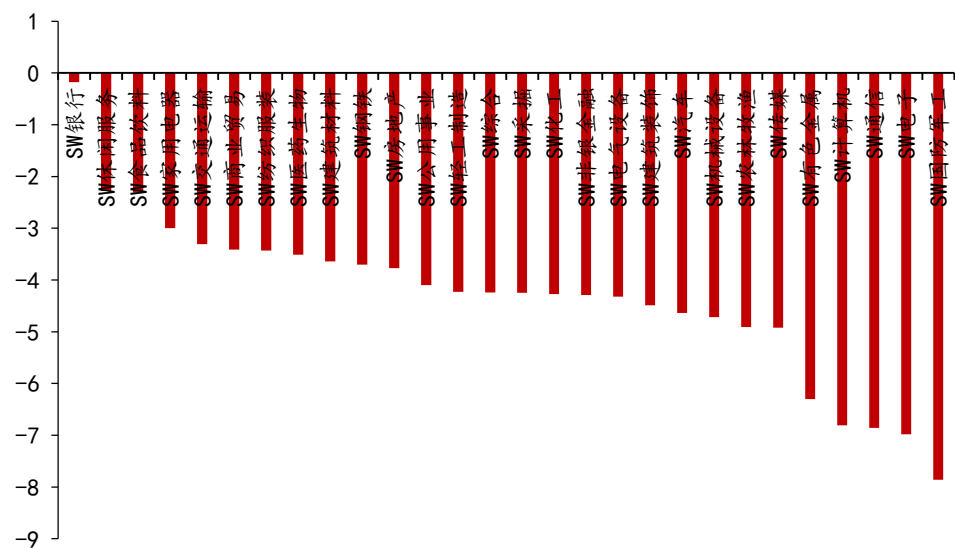
图表 1: 本周通信板块走势 (9.23-9.30, %)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周 (9.23-9.30)，通信行业 (申万) 下跌 6.86%，涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 27 位。

图表 2: 通信行业对比其他行业涨跌情况 (9.23-9.30, %)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周 (9.23-9.30)，涨幅前五的股票是凯乐科技、亿通科技、华脉科技、盛洋科技、纵横通信；跌幅前五的股票为邦讯技术、中光防雷、超讯通信、高新兴、中贝通信。

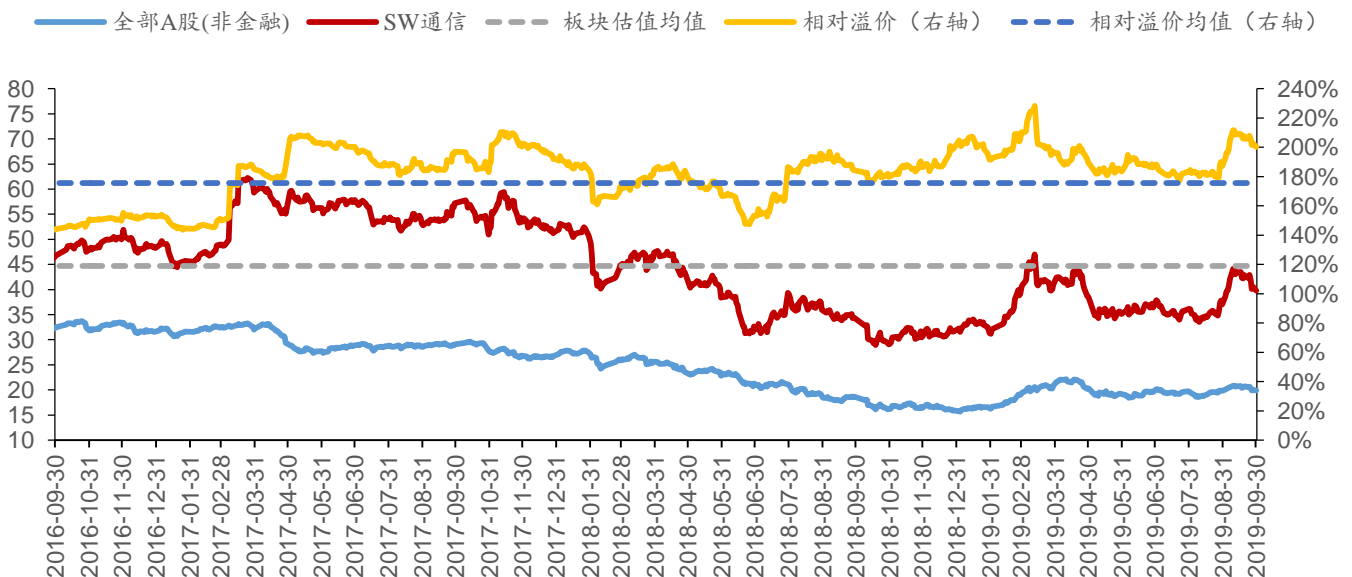
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (9.23-9.30, %)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
600260.SH	凯乐科技	11.44	300312.SZ	邦讯技术	(16.48)
300211.SZ	亿通科技	9.99	300414.SZ	中光防雷	(16.05)
603042.SH	华脉科技	3.76	603322.SH	超讯通信	(14.91)
603703.SH	盛洋科技	1.37	300098.SZ	高新兴	(13.48)
603602.SH	纵横通信	1.16	603220.SH	中贝通信	(12.97)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 9 月 30 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 39.78 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 2。

图表 4: 近三年内板块估值 TTM 对比 (9.23-9.30)



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2. 行业重要动态

### 2.1. 三大运营商开放 5G 套餐预约, 总数突破 900 万

国庆节前, 三大运营商陆续开通 5G 套餐预约。截至 10 月 6 日 17 点, 中国移动 5G 预约用户数已经超过 545 万, 中国电信 5G 预约用户数超过 183 万, 中国联通 5G 预约用户数超过 176 万, 三大运营商 5G 预约用户数已超过 900 万。

**点评:** 运营商开通 5G 预约, 中国 5G 商用进入倒计时。从预约数看, 目前已经突破 900 万, 中国有望成为最大的 5G 市场。同时, 运营商可以通过 5G 新套餐重塑整体的价格体系, 提升用户的 ARPU 值, 进一步改善行业的商业环境。后续随着 SA 产业链的成熟, 国内 5G 硬件建设也有望进入提速期, 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）。

## 2.2. 山西省年底建成 5G 基站 1.5 万座，补贴电费、补贴行业创新

9月26日，山西省政府新闻办举行政策吹风会，省工信厅厅长李晋平，省工信厅副厅长马运侠，省通信管理局副局长郝卫东对5G发展政策进行了解读。马运侠表示，山西省5G产业的发展目标是：到2020年底，全省5G基站累计达1.5万座；到2022年底，全省5G基站累计达5万座。郝卫东表示，设定0.35元/千瓦时目标电价，对参与电力市场交易后的5G基站进行电价补贴。5G产业发展《若干措施》将大力支持“5G+”垂直行业融合创新，给予企业实现完成投资额的30%、不超过500万元的资助。

**点评：**山西省补贴5G建网将底运营商在当地建网产生积极的激励作用。同时，山西省的补贴政策还积极关注应用层，积极布局生态应用，有利于当地5G产业的发展。此前深圳首提补贴5G建网，我们预计未来更多的地方会出台优惠政策，补贴5G建网，有利于5G网络建设的提速，建议积极关注中兴通讯（000063.SZ）。

## 3. 公司重要公告

### 3.1. 海能达，为北欧某国公共安全客户提供专业无线通信终端设备的公告

近日，海能达通信股份有限公司(以下简称“公司”)收到北欧某国当地合作伙伴的专业无线通信终端设备采购订单，订单总金额为314.36万英镑(约合人民币2,780万元)。本项目主要为北欧某国公共安全客户提供DMR终端产品及相关配件。该项目由北欧某国当地合作伙伴承接，专业无线通信终端设备将由当地合作伙伴向公司采购。本项目是公司在北欧地区公共安全领域的重要突破。自2017年成功收购Sepura以来，公司大力推进欧洲营销体系整合，并取得显著成效。此次项目，公司充分发挥自主研发的DMR数字产品与子公司Sepura合作渠道的协同，实现了渠道业务在该北欧国家公共安全领域的规模订单。近年来，公司在欧洲地区综合竞争力和市场占有率不断提升，已成为欧洲最大的专网通信厂商之一。

### 3.2. 科信技术，关于香港子公司完成注册登记的公告

深圳市科信通信技术股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年5月20日召开的公司第三届董事会2019年第三次会议审议通过了《关于投资设立香港子公司的议案》，具体内容详见公司于2019年5月21日在指定信息披露媒体披露的《关于投资设立香港子公司的公告》(公告编号：2019-030)。公司于近日收到香港特别行政区公司注册处签发的《公司注册证明书》及《商业登记证》。

### 3.3. 金信诺，关于签订战略合作协议的公告

2019年9月20日，深圳金信诺高新技术股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）与深圳市投控资本有限公司（以下简称“深投控”或“甲方”）签订了《战略合作协议》（以下简称“本协议”）。公司将与深投控成为长期、稳定、优先的战略合作伙伴，双方将进一步发挥各自行业优势和企业优势，增强双方的市场竞争力，实现互利共赢。在符合深圳市国资委等监管机构相关规定的前提下，甲方将积极推动其管理的深圳投控共赢股权投资基金合伙企业（有限合伙）受让乙方实控人不超过乙方总股本2%的股份，转让价格在符合相关法律法规和监管部门的有关要求的基础上由转受让方依据乙方股份在证券市场的交易价格协商确定。本次公司合作对象深圳市投控资本有限公司的母公司是深圳市投资控股有限公司，为深圳市市属国有资本投资公司和综合型金融控股集团，业务涵盖金融控股、科技园区、产业投资三大板块，其现金流充足，经营情况良好。与深投控签署本合作协议有利于公司战略发展，有利于促进公司未来更高的经营目标的达成。

### 3.4. 高新兴，发行股份购买资产预案

本次交易公司拟通过发行股份的方式，购买李燕持有的埃特斯51%股权。本次交易完成后，上市公司将持有埃特斯51%的股权。截至本预案公告之日，经初步预估，标的公司100%股权的预估作价为3.7亿元至4.0亿元，即标的股权对应预估作价为1.887亿元至2.04亿元，标的股权最终交易金额将在标的公司经上市公司选聘的具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所、评估机构进行审计和评估后，由交易双方再次协商确定，并以签署补充协议的方式调整标的股权的交易作价。业绩承诺方需对埃特斯2019年度、2020年度和2021年度经营业绩做出承诺，并对应收账款回收情况做出承诺。业绩承诺方取得的高新兴股份自股份发行结束之日起12个月内不得转让（但中国证监会要求对非公开发行取得股份的锁定期进行调整的，应根据相关要求予以调整）。交易双方确认，业绩承诺期为2019年度、2020年度、2021年度，业绩承诺方承诺标的公司三年累计净利润不低于人民币22,000.00万元。最终业绩承诺条款将在标的公司经具有证券、期货相关业务资格的评估机构进行评估后，由交易双方再次协商确定，并以签署补充协议的方式确定，并在发行股份购买资产报告书中予以披露。

### 3.5. 中天科技，关于中标高压直流海底电缆项目的公告

2019年9月24日，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”）收到三峡国际招标有限责任公司发来的《中标通知书》，确认中天科技股份为三峡新能源江苏如东800MW（H6、H10）海上风电项目直流电缆采购及敷设项目中标人。中天科技股份中标三峡新能源江苏如东800MW（H6、H10）海上风电项目有利于进一步提升和巩固公司在国内外高压海缆产品市场的品牌影响力和市场占有率。上述中标项目的执行，对公司2020年、2021年经营业绩将有积极的影响，有利于提

升公司整体盈利能力。

### 3.6. 超讯通信，关于与关联方联合开展科技研发项目暨关联交易的公告

根据广东省科学技术厅批准的项目任务（合同）书，超讯通信股份有限公司（以下简称“公司”）作为广东省重点领域研发计划 2019 年度“芯片、软件与计算”（芯片类）重大科技专项专题三之物联网芯片优化升级关键技术研究及产品研发项目的牵头申报单位，拟联合关联方广州粒子微电子有限公司（以下简称“粒子微”）及其他合作方开展上述专题研发项目。该项目的总体目标是聚焦物联网芯片优化升级关键技术研究及产品研发，旨在通过研发出五个子课题项目，即物联网蓝牙芯片、窄带物联网通信芯片、窄带物联网射频前端芯片、物联网处理器芯片和近距离无线通信芯片，突破物联网芯片关键技术，推动广东省物联网通用芯片的优化、转型与升级。项目预计总投资金额为 1.05 亿元，其中合作方合计拟自筹经费 7,500 万元，申请政府专项经费 3,000 万元。粒子微是广东省内少数专注于窄带物联网通信芯片研发的企业，其具有成熟的研发团队及通信领域芯片开发经验，结合公司在物联网垂直应用领域的芯片需求，基于互利共赢、平等互惠的原则，共同参与对物联网芯片优化升级关键技术研究及产品的研发，有助于发挥各方优势，并提高公司在物联网领域的核心竞争力，符合公司及全体股东的利益。

### 3.7. 剑桥科技，投资苏州海光芯创光电科技有限公司暨关联交易的公告

上海剑桥科技股份有限公司（以下简称“公司”或“剑桥科技”）拟充分把握发展机遇，乘势而上拓展市场，力争为 5G 网络提供更高性能和适应未来大容量、高速率、长距离传输需要的光模块产品。苏州海光芯创光电科技有限公司（以下简称“海光芯创”）是一家光电子器件封装和光模块 ODM 制造企业。公司拟出资 3,000 万元现金参与投资海光芯创，投后占比 4.8387%。本次投资完成后，公司将与海光芯创推动供应链合作。海光芯创和武汉昱升光器件有限公司（以下简称“武汉昱升”）是目前国内有能力实现高品质制造 25G TO 和 OSA 的两家企业。其中，武汉昱升已经是公司的供应商。在 5G 的巨大市场需求面前，有必要再开发一家自动化程度和量产能力符合公司要求的战略合作供应商。本次投资完成后，公司将与海光芯创推动供应链合作，并根据合作进展履行信息披露义务。

### 3.8. 光环新网，收购及增资取得昆山美鸿业金属制品有限公司 63%股权

董事会同意公司以 2.1 万元收购黄得强持有的昆山美鸿业金属制品有限公司（以下简称“昆山公司”）0.01% 股权、以 8,997.9 万元收购共青城众凡投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“众凡投资”）持有的昆山公司 42.85% 股权（以下简称“本次股权转让”）。本次股权转让完成后（本次股权转让完成是指本次股权转让涉及的工商变更登记程序完成之日），公司和金福沈分别以 3,972.97 万元、7,459.46 万元现金对昆山

公司进行增资（以下简称“本次增资扩股”），其中 6,782.62 万元计入昆山公司实收资本，4,649.81 万元为资本溢价，计入资本公积金。众凡投资同意放弃行使其依据法律法规及昆山公司章程就本次增资扩股享有的优先认缴出资的权利。本次交易完成后，昆山公司将成为公司控股子公司，负责实施公司昆山美鸿业绿色云计算基地项目，该项目占地 100 亩，规划建设六栋云计算中心机房楼、一栋动力车间楼、一栋生产辅助楼、一栋综合办公楼，机柜设计总数超过 14,000 个，可提供 28 万台服务器的云计算服务能力，为广大企事业用户提供公有云、混合云、大数据分析、互联网综合解决方案等服务。本次项目的实施有利于提高公司的服务能力和综合竞争实力，进一步增强公司在长三角地区的资源储备。

### 3.9. 超讯通信，关于收到政府补助的公告

超讯通信股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 6 月 29 日至 2019 年 9 月 25 日期间累计收到政府补助资金 336.10 万元人民币，占公司最近一个会计年度经审计净利润的 13.53%。根据《企业会计准则》的有关规定，公司收到的上述资金均为与收益相关的政府补助，并已计入营业外收入及其他收益，确认为当期损益。最终对公司损益的影响将以审计机构年度审计确认后的结果为准，敬请广大投资者注意投资风险。

## 4. 周策略建议

**运营商 5G 套餐开放预约，山西补贴运营商建网。**国庆节前，三大运营商陆续开通 5G 套餐预约，截至 10 月 6 日 17 点，三大运营商 5G 预约用户数已超过 900 万。运营商开通 5G 预约，中国 5G 商用进入倒计时。从预约数看，目前已经突破 900 万，中国有望成为最大的 5G 市场。同时，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。后续随着 SA 产业链的成熟，国内 5G 硬件建设也有望进入提速期，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）。9 月 26 日，山西省政府新闻办举行政策吹风会，表示对参与电力市场交易后的 5G 基站进行电价补贴，将大力支持“5G+”垂直行业融合创新，给予企业资助。山西省补贴 5G 建网将底运营商在当地建网产生积极的激励作用。同时，山西省的补贴政策还积极关注应用层，积极布局生态应用，有利于当地 5G 产业的发展。此前深圳首提补贴 5G 建网，我们预计未来更多的地方会出台优惠政策，补贴 5G 建网，有利于 5G 网络建设的提速，建议积极关注中兴通讯（000063.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