

中国移动开启大规模NFV网络建设，看好后期5G建设

通信行业周报 2019 年第 36 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2.36%，深圳成指上涨2.33%，沪深300指数上涨2.55%，通信（申万）指数上涨1.82%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）上涨1.68%，通信运营（申万）上涨2.91%，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) 中国移动启动NFV网络一期工程集采。
- 2) 中国移动开收宽带初装费。

公司重要公告

- 1) 神州股份，2019年度非公开发行A股股票预案(二次修订稿)。
- 2) 中通国脉，变更募集资金用途并将节余募集资金永久补流资金。
- 3) 立昂技术，关于公司高级管理人员离职的公告。
- 4) 长飞光纤，关于股东权益变动的提示性公告。
- 5) 新易盛，关于获得政府补助的公告。
- 6) 万隆光电，关于收购晨晓科技股权的进展公告。
- 7) 金信诺，关于获得政府补助的公告。

周策略建议

中国移动开启大规模NFV网络建设，看好后期5G建设。10月9日，中国移动开启2019年NFV网络一期工程设备集采，项目总预算为37.88亿元（不含税）。NFV网络架构是5G网络架构的方向，NFV的最终目标是通过基于行业标准的x86服务器、存储和交换设备来取代通信网的那些私有专用的网元设备。中国移动此次耗资约34.5亿元，对全国8大区31省公司的分组域网元、IMS域网元、虚拟层软件、分布式存储、管理与编排器NFVO+，以及系统集成，意味着中国移动NFV网络工程将正式进入大规模建设阶段，将进一步加速NFV产业链成熟以及加速商用进程，我们建议关注中兴通讯（000063.SZ）。近日，中国移动已经开始对新宽带用户收取100元左右的安装调试费。今年上半年移动和联通营收出现负增长，运营商资费套餐恶性价格竞争是一个重要的原因。从前期电信开始暂停“无限量”开始，运营商之间的恶性价格竞争开始出现逆转，后续随着5G新套餐的开放，运营商套餐的价格体系有望重塑，我们建议关注中国联通（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、《运营商 5G 套餐开放预约，山西补贴运营商建网》
- 2、《武汉颁发自动驾驶商用牌照，中国移动下月发布 5G 套餐》
- 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	3
2. 行业重要动态	4
2.1. 中国移动启动 NFV 网络一期工程集采	4
2.2. 中国移动开收宽带初装费	5
3. 公司重要公告	5
3.1. 神宇股份, 2019 年度非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)	5
3.2. 中通国脉, 变更募集资金用途并将节余募集资金永久补流资金	5
3.3. 立昂技术, 关于公司高级管理人员离职的公告	6
3.4. 长飞光纤, 关于股东权益变动的提示性公告	6
3.5. 新易盛, 关于获得政府补助的公告	6
3.6. 万隆光电, 关于收购晨晓科技股权的进展公告	6
3.7. 金信诺, 关于获得政府补助的公告	7
4. 周策略建议	7
5. 风险提示	7

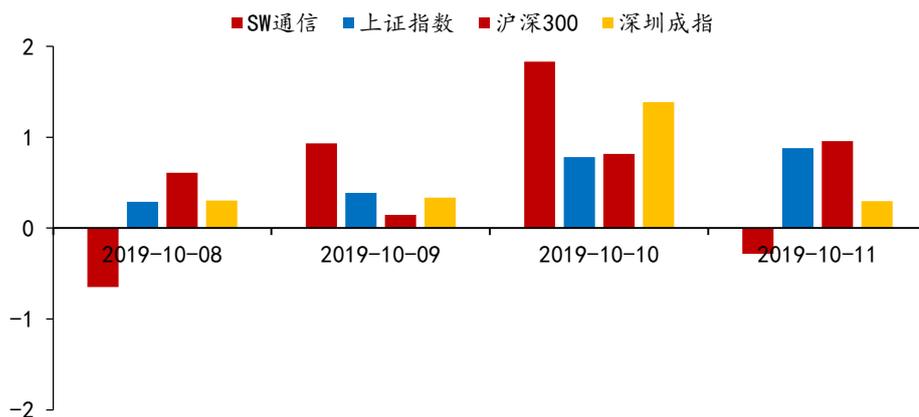
图表目录

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 2.36%,深圳成指上涨 2.33%,沪深 300 指数上涨 2.55%,通信(申万)指数上涨 1.82%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)上涨 1.68%,通信运营(申万)上涨 2.91%,通信运营(申万)子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

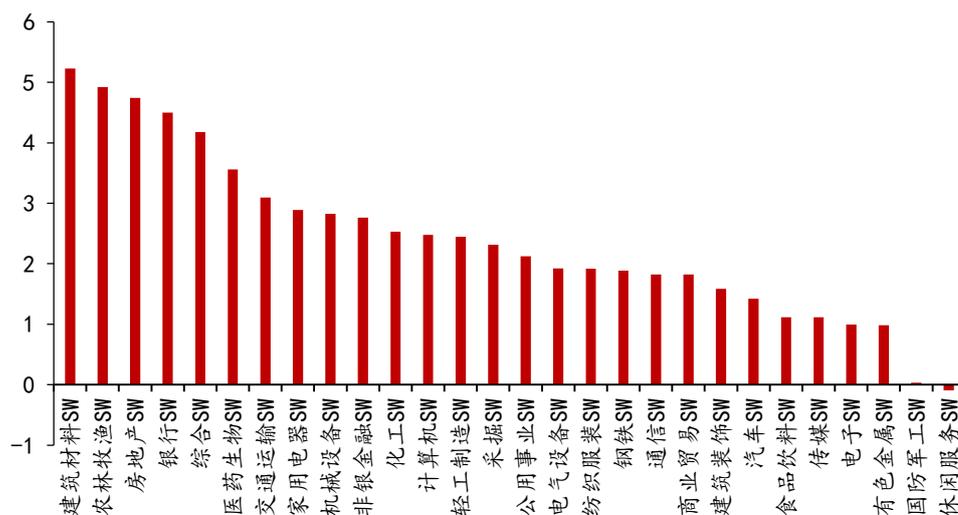
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 1.82%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 19 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、精伦电子、亿联网络、恒宝股份、移远通信;跌幅前五的股票为亿通科技、华星创业、恒星东方、通鼎互联、*ST 信威。

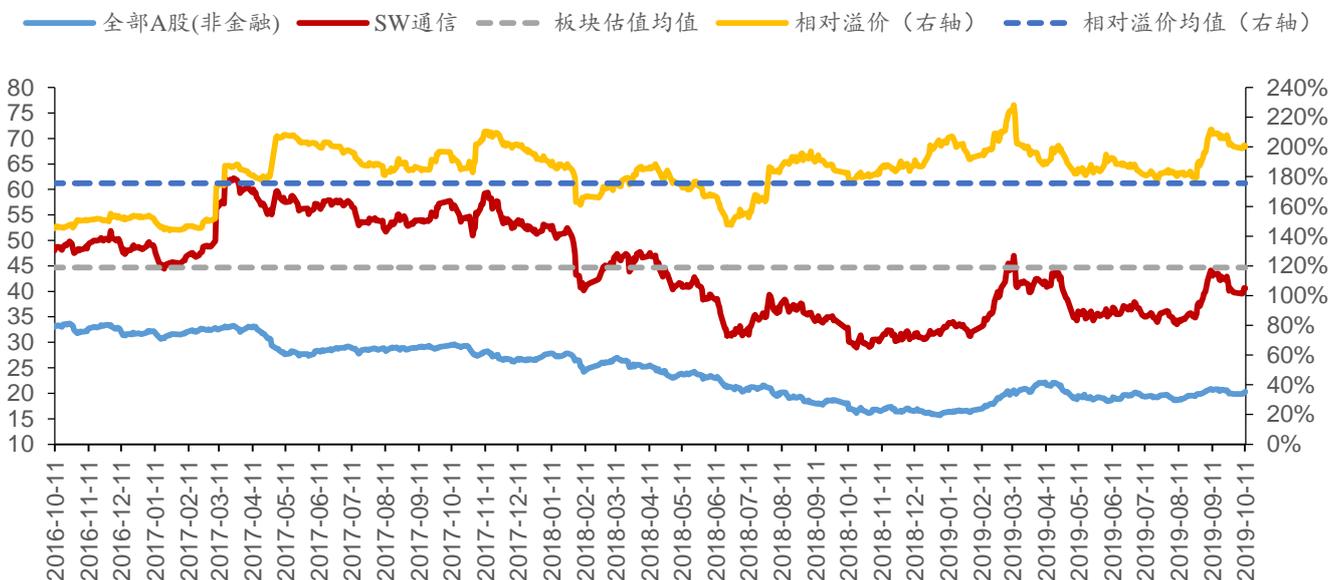
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

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	16.25	300211.SZ	亿通科技	(19.24)
600355.SH	精伦电子	13.45	300025.SZ	华星创业	(8.73)
300628.SZ	亿联网络	13.20	300081.SZ	恒信东方	(7.47)
002104.SZ	恒宝股份	13.20	002491.SZ	通鼎互联	(5.60)
603236.SH	移远通信	11.49	600485.SH	*ST 信威	(4.73)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 10 月 11 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 40.59 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



来源: Wind, 国联证券研究所

2. 行业重要动态

2.1. 中国移动启动 NFV 网络一期工程集采

10 月 9 日, 中国移动开启 2019 年 NFV 网络一期工程设备集采, 采购内容为全国 8 大区/31 省公司的分组域网元 (vMME、vSAE GW、vPCRF、vDNS)、IMS 域网元 (vCSCF、vVoLTE AS、vSBC、vENUM/DNS)、虚拟层软件、分布式存储、管理与编排器 NFVO+, 以及系统集成。采购规模为 NFV 平台 39400 CPU、虚拟化分组域网元 4.25 亿 PDP、虚拟化 IMS 域网元 1.86 亿户。项目总预算为 37.88 亿元 (不含税)。

点评: NFV 网络架构是 5G 网络架构的方向, NFV 的最终目标是通过基于行业

标准的 x86 服务器、存储和交换设备来取代通信网的那些私有专用的网元设备。中国移动此次耗资约 34.5 亿元，对全国 8 大区 31 省公司的分组域网元、IMS 域网元、虚拟层软件、分布式存储、管理与编排器 NFVO+，以及系统集成，意味着中国移动 NFV 网络工程将正式进入大规模建设阶段，将进一步加速 NFV 产业链成熟以及加速商用进程，我们建议积极关注中兴通讯（000063.SZ）。

2.2. 中国移动开收宽带初装费

近日，中国移动已经开始对新宽带用户收取 100 元左右的安装调试费，同时，提高免费宽带的赠送门槛，10 月 7 日之后，取消 58 元以下手机套餐免费宽带赠送业务。

点评：今年上半年移动和联通营收出现负增长，运营商资费套餐恶性价格竞争是一个重要的原因。从前期电信开始暂停“无限量”开始，运营商之间的恶性价格竞争开始出现逆转，后续随着 5G 新套餐的开放，运营商套餐的价格体系有望重塑，我们建议关注中国联通（600050.SH）。

3. 公司重要公告

3.1. 神宇股份，2019 年度非公开发行 A 股股票预案(二次修订稿)

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 35,000.00 万元，扣除发行费用后，拟用于以下项目：年产 40 万千米 5G 通信、航空航天用高速高稳定性射频同轴电缆建设项目。本次募投项目通过在现有土地上新建车间厂房及附属设施，购建先进的机器设备，一方面将丰富公司已有的射频同轴线缆产品序列，提升 5G 通信用细微、极细射频同轴线缆，以及航空航天用稳相超低损耗射频同轴电缆生产能力；另一方面，公司通过此次募投项目积极布局 5G 射频同轴电缆产品领域，以 5G 技术的广泛运用为契机，深度挖掘市场潜力，在完成了公司由小到大、由大到强的基础上，再次实现公司未来产品结构和盈利质量的提升。本项目建设期 1 年，项目达产后将形成年产 40 万千米射频同轴电缆规模，包括细微、极细射频同轴电缆、稳相超低损耗射频同轴电缆等产品，用于 5G 通信、航空航天等下游行业，具体运用产品如 5G 通信终端、物联网家电、无人机、可穿戴设备、航空航天通讯等。项目达产后内部收益率为 19.84%（税后），项目投资回收期（税后）为 5.69 年，经济效益良好。

3.2. 中通国脉，变更募集资金用途并将节余募集资金永久补流资金

拟变更的募投项目：变更“分支机构建设项目”募集资金余额用途。拟将“分支机构建设项目”截至 2019 年 9 月 26 日的募集资金余额 6,945.59 万元及有关利息收入 27.33 万元、理财收入 90.00 万元全部投入“补充其他与主营业务相关的营运资金项目”，

具体金额将以股东大会审议通过后次日的实际募集资金专户余额为准。拟结项并永久补流的募投项目：拟将“信息系统建设项目”结项，并将节余募集资金 710.70 万元及利息收入 2.71 万元、发行费用及募集项目资金外额外资金 52.10 万元全部用于永久补充流动资金，具体金额将以股东大会审议通过后次日的实际募集资金专户余额为准。

3.3. 立昂技术，关于公司高级管理人员离职的公告

立昂技术股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总裁陈志华先生以书面形式提交的辞职报告。陈志华先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后陈志华先生将不再担任公司内部任何职务。根据《公司法》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》及《公司章程》的有关规定，陈志华先生的辞职自董事会收到其辞职报告之日起生效。

3.4. 长飞光纤，关于股东权益变动的提示性公告

本公司于近日收到第一大股东中国华信的通知，为更好地发挥国有资本投资试点企业功能，优化产业结构布局，为国家科技创新发展、城市智能化运转、市民生活改善贡献力量，中国国新控股有限责任公司（以下简称“中国国新”）与中国保利集团有限公司（以下简称“保利集团”）签署协议，将中国国新持有的中国华信 100% 股权无偿划转至保利集团（以下简称“本次无偿划转”）。本次无偿划转完成后，中国华信将成为保利集团全资子公司。国务院国有资产监督管理委员会已下发了《关于中国华信邮电科技有限公司国有股权无偿划转有关问题的批复》（国资产权〔2019〕3591 号），批复同意本次无偿划转。本次权益变动前，保利集团未持有长飞光纤股份。中国国新通过中国华信间接持有长飞光纤 179,827,794 股股份，占长飞光纤总股本的比例为 23.73%，中国华信为长飞光纤第一大股东。本次权益变动完成后，保利集团将持有中国华信 100% 股权，从而间接持有长飞光纤 179,827,794 股股份，占长飞光纤总股本的比例为 23.73%，中国国新不再持有中国华信股权，亦不再间接持有长飞光纤的股份，中国华信仍为长飞光纤第一大股东。

3.5. 新易盛，关于获得政府补助的公告

成都新易盛通信技术股份有限公司（以下简称“公司”或“成都新易盛”）及全资子公司四川新易盛通信技术有限公司（以下简称“四川新易盛”）自 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 9 月 30 日累计收到各项政府补助资金共计人民币 3,299,019.05 元。上述补助资金将对公司 2019 年度经营业绩产生积极影响，预计增加利润总额 3,299,019.05 元。

3.6. 万隆光电，关于收购晨晓科技股权的进展公告

截至本公告披露日,根据各方签署的《杭州万隆光电设备股份有限公司与杭州晨晓科技股份有限公司股东之支付现金购买资产协议》(以下简称“协议”)的约定,相关进展情况如下:1、公司已将第一期股权转让价款合计人民币 36,896,193 元分别支付至转让方各自指定的银行账户中,其余股权转让价款将按照协议的约定支付。2、近日,公司收到晨晓科技的通知,获悉晨晓科技已根据协议要求完成了董事会改选程序,并取得了杭州市市场监管档案信息中心出具的《备案登记情况》,公司推荐的 3 名董事已经合法成为晨晓科技的董事会成员。根据协议约定,本次交易的交割工作已经完成,晨晓科技成为公司的控股子公司。

3.7. 金信诺, 关于获得政府补助的公告

2019 年 1 月 1 日至 2019 年 6 月 18 日,深圳金信诺高新技术股份有限公司(以下简称“公司”)及其全资及控股子公司累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1,346.04 万元,根据《深圳证券交易所创业板上市公司获得政府补助公告格式指引》的要求,公司已进行及时披露,详见公司于 2019 年 6 月 18 日在巨潮资讯网上披露的《关于获得政府补助的公告》。公司及其全资及控股子公司自 2019 年 6 月 19 日至本公告日累计获得与收益相关的各项政府补助资金共计人民币 1,548.06 万元。上述补助资金将对公司 2019 年 6 月 19 日至本公告日期间经营业绩产生积极影响,预计增加归属于上市公司股东的净利润 1,270.36 万元。

4. 周策略建议

中移动开启大规模 NFV 网络建设,看好后期 5G 建设。10 月 9 日,中国移动开启 2019 年 NFV 网络一期工程设备集采,项目总预算为 37.88 亿元(不含税)。NFV 网络架构是 5G 网络架构的方向,NFV 的最终目标是通过基于行业标准的 x86 服务器、存储和交换设备来取代通信网的那些私有专用的网元设备。中国移动此次耗资约 34.5 亿元,对全国 8 大区 31 省公司的分组域网元、IMS 域网元、虚拟层软件、分布式存储、管理与编排器 NFVO+,以及系统集成,意味着中国移动 NFV 网络工程将正式进入大规模建设阶段,将进一步加速 NFV 产业链成熟以及加速商用进程,我们建议关注中兴通讯(000063.SZ)。近日,中国移动已经开始对新宽带用户收取 100 元左右的安装调试费。今年上半年移动和联通营收出现负增长,运营商资费套餐恶性价格竞争是一个重要的原因。从前期电信开始暂停“无限量”开始,运营商之间的恶性价格竞争开始出现逆转,后续随着 5G 新套餐的开放,运营商套餐的价格体系有望重塑,我们建议关注中国联通(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