

三大运营商 5G 套餐即将上线，中国 5G 将正式商用

通信行业周报 2019 年第 38 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0.57%，深圳成指上涨1.33%，沪深300指数上涨0.71%，通信（申万）指数下跌0.22%，跑输沪深300指数。通信行业分板块看，通信设备（申万）下跌0.02%，通信运营（申万）下跌1.84%，通信子板块相对沪深300指数均未获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 三大运营商5G商用套餐即将正式上线，中国5G将商用。
- 2) 运营商将如期在全国范围内提供“携号转网”服务。

公司重要公告

- 1) 通宇通讯，关于获得政府补助资金的公告。
- 2) 宜通世纪，关于中标候选人公示的提示性公告。
- 3) 东软载波，关于在广东顺德投资设立全资子公司的公告。
- 4) 中国联通，关于下属公司参与认购投资基金份额的公告。
- 5) 大唐电信，涉及诉讼、仲裁公告。
- 6) 东土科技，关于涉及诉讼事项的进展公告。

周策略建议

三大运营商5G套餐即将上线，中国5G将正式商用。三大电信运营商将在10月31日PT展开幕式上正式启动5G商用。从11月1日起，中国5G网络将正式商用。从今年6月发放牌照到11月5G商用，中国5G发展速度快于国外。5G套餐预约人数突破千万，目前我国已开通5G基站8万多个，国内5G手机已经超过18款，中国有望成为全球最大的5G商用市场。随着SA产业链的成熟，国内5G资本开支将提速，建议关注中兴通讯（000063.SZ）。10月22日，在国务院新闻办公室举行新闻发布会上新闻发言人、信息通信发展司司长闻库表示按照国务院常务会的要求在11月底前，全国范围内正式提供“携号转网”服务。对于用户来说，携号转网有助于提升其自由选择权，能够选择资费最低的运营商。但是从中国电信率先发声停止流量不限量套餐开始，到中国移动和中国联通相继跟进停止负效益营销，三大运营商开始协调彼此的行动。同时，5G新套餐有望重塑行业的服务定价体系，运营商的生态环境有望持续改善，建议积极关注中国联通（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、《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	3
2. 行业重要动态	4
2.1. 三大运营商 5G 商用套餐即将正式上线, 中国 5G 将商用	4
2.2. 运营商将如期在全国范围内提供“携号转网”服务	5
3. 公司重要公告	5
3.1. 通宇通讯, 关于获得政府补助资金的公告	5
3.2. 宜通世纪, 关于中标候选人公示的提示性公告	5
3.3. 东软载波, 关于在广东顺德投资设立全资子公司的公告	5
3.4. 中国联通, 关于下属公司参与认购投资基金份额的公告	6
3.5. 大唐电信, 涉及诉讼, 仲裁公告	6
3.6. 东土科技, 关于涉及诉讼事项的进展公告	6
4. 周策略建议	7
5. 风险提示	7

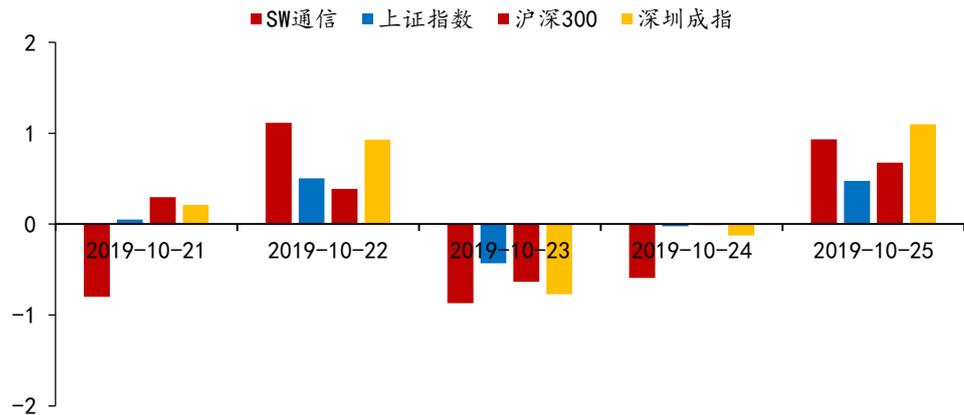
图表目录

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 0.57%,深圳成指上涨 1.33%,沪深 300 指数上涨 0.71%,通信(申万)指数下跌 0.22%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 0.02%,通信运营(申万)下跌 1.84%,通信子板块相对沪深 300 指数均未获得超额收益。

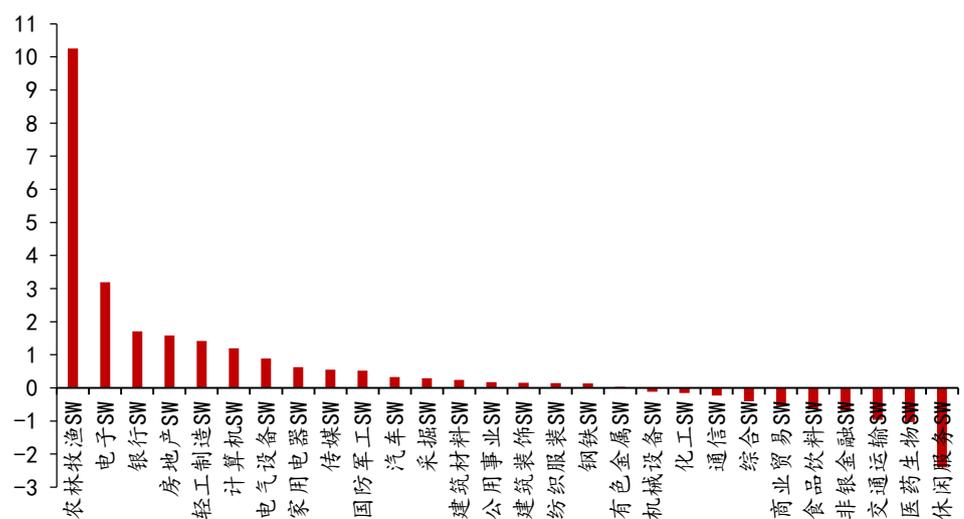
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)下跌 2.74%,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,涨幅前五的股票是邦讯技术、高鸿股份、博创科技、澄天伟业、七一二;跌幅前五的股票为铭普光磁、*ST 新海、万马科技、*ST 北讯、*ST 高升。

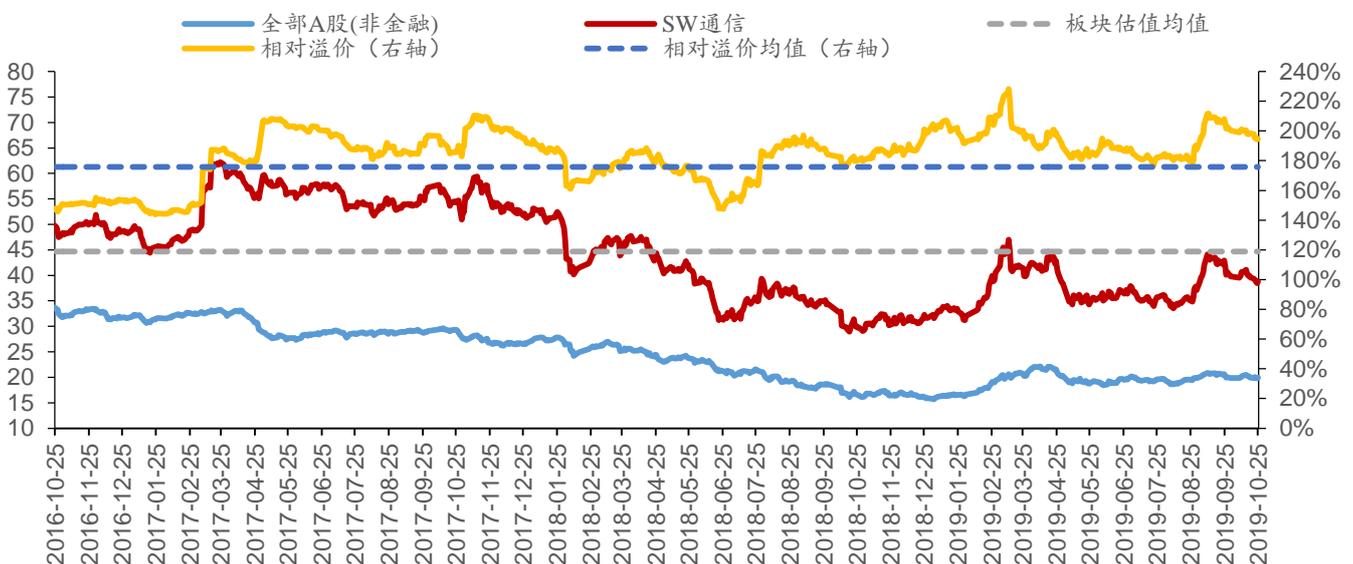
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
300312.SZ	邦讯技术	13.64	002902.SZ	铭普光磁	(15.20)
000851.SZ	高鸿股份	11.31	002089.SZ	*ST 新海	(12.30)
300548.SZ	博创科技	10.12	300698.SZ	万马科技	(11.93)
300689.SZ	澄天伟业	6.92	002359.SZ	*ST 北讯	(11.17)
603712.SH	七一二	6.29	000971.SZ	*ST 高升	(10.89)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 10 月 25 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 38.78 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.95。

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. 三大运营商 5G 商用套餐即将正式上线, 中国 5G 将商用

三大电信运营商将在 10 月 31 日 PT 展开开幕式上正式启动 5G 商用。从 11 月 1 日起, 中国 5G 网络将正式商用。九月末, 各大运营商开启 5G 套餐预约, 用户每月可免费获得 100G 的 5G 流量。数据统计, 不到一个月, 5G 预约用户就突破千万人。

点评: 从今年 6 月发放牌照到 11 月 5G 商用, 中国 5G 发展速度快于国外。5G 套餐预约人数突破千万, 目前我国已开通 5G 基站 8 万多个, 国内 5G 手机已经超过 18 款, 中国有望成为全球最大的 5G 商用市场。随着 SA 产业链的成熟, 国内 5G 资本开支将提速, 建议关注中兴通讯 (000063.SZ)。

2.2. 运营商将如期在全国范围内提供“携号转网”服务

10月22日，国务院新闻办公室举行新闻发布会上，新闻发言人、信息通信发展司司长闻库在回答记者关于“携号转网”能否如期推进时表示，三大运营商的系统建设改造已经全部完成，正在全国范围内联调联测，按照国务院常务会的要求在11月底前，全国范围内正式提供“携号转网”服务。

点评：对于用户来说，携号转网有助于提升其自由选择权，能够选择资费最低的运营商。但是从中国电信率先发声停止流量不限量套餐开始，到中国移动和中国联通相继跟进停止负效益营销，三大运营商开始协调彼此的行动。同时，5G新套餐有望重塑行业的服务定价体系，运营商的生态环境有望持续改善，建议积极关注中国联通（600050.SH）。

3. 公司重要公告

3.1. 通宇通讯，关于获得政府补助资金的公告

广东通宇通讯股份有限公司（以下简称“通宇通讯”）及其下属子(孙)公司自2019年1月1日至今，公司累计收到各类政府补助资金合计人民币4,892,576.99元。根据《企业会计准则16号-政府补助》的相关规定，上述政府补助资金中与收益相关直接确认计入其他收益的金额为3,092,576.99元，与资产有关的本期计入递延收益的金额为1,800,000元；上述收到的政府补助资金部分计入公司2019年度利润总额，影响金额为3,092,576.99元，最终对公司损益的影响将以会计师年度审计确认后的结果为准。

3.2. 宜通世纪，关于中标候选人公示的提示性公告

中国移动采购与招标网（<http://b2b.10086.cn/b2b/main/preIndex.html>）于2019年10月18日发布了《中国移动广东公司2019-2021年广东移动室内覆盖系统施工服务公开招标项目中标候选人公示》。宜通世纪科技股份有限公司（以下简称“公司”）为上述招标项目的中标候选人之一。此次中选的项目符合公司的业务发展规划，若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将有利于公司保持在广东省的市场地位，对公司经营业绩有积极影响，且不影响公司经营的独立性。

3.3. 东软载波，关于在广东顺德投资设立全资子公司的公告

青岛东软载波科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金在广东顺德投资设立全资子公司广东东软载波智能物联网技术有限公司（暂命名，以当地工商部门核准名称为准，以下简称“子公司”），注册资本为人民币5,000万元。2019年10月21日，公司召开了第三届董事会第十六次会议，会议以同意票9票，反对票0票，

弃权票 0 票的表决结果审议通过了《关于在广东顺德投资设立全资子公司的议案》。子公司将依托于公司集成电路的技术优势，不断拓展 MCU、安全芯片、载波芯片、射频芯片、触控芯片等国内领先的 SMART 芯片产品线的市场应用，为传统家电向智能家电实现升级换代提供可靠产品和解决方案；子公司将依托于公司智能化产品和解决方案、能源管理系统和微电网系统的技术优势，积极拓展智慧城市、智慧园区、智慧社区、智能家居等业务和市场。本次投资围绕公司集成电路产品和智能化产品销售展开，如该子公司有效运行，将对公司的长远发展和企业效益产生积极影响，投资资金来源为公司自有资金，不会对公司财务及经营状况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

3.4. 中国联通，关于下属公司参与认购投资基金份额的公告

联通创投作为有限合伙人参与认购广新壹号 20,000 万元基金份额。本次交易总额人民币 20,000 万元，资金来源为联通创投自有资金。本次交易有利于拓展公司投资渠道，优化公司投资结构，基金投资领域与公司主营业务存在较强的协同关系，有助于公司在更大范围内寻求并购及投资标的。本次交易的资金来源为联通创投自有资金，不会影响日常资金正常周转需要，不会影响主营业务的正常发展，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

3.5. 大唐电信，涉及诉讼、仲裁公告

重大诉讼、仲裁案件的金额为：人民币 88,871,044.86 元，其他诉讼、仲裁案件的金额合计为：人民币 4,814,651.14 元。公司于 2019 年 10 月 22 日收到应诉通知书，山西省临汾市尧都区人民法院定于 2019 年 11 月 11 日开庭。

3.6. 东土科技，关于涉及诉讼事项的进展公告

北京东土科技股份有限公司（以下简称“东土科技”、“公司”）于 2019 年 10 月 22 日就公司与宋永清合同纠纷一案向北京市高级人民法院提起上诉。2019 年 5 月 31 日，公司收到北京市第一中级人民法院出具的《应诉通知书》等相关法律文书，因股权转让纠纷，宋永清对公司提起民事诉讼。2019 年 7 月，公司就上述诉讼对宋永清提起反诉。2019 年 10 月 9 日，公司收到北京市第一中级人民法院出具的（2019）京 01 民初 278 号《民事判决书》，北京市第一中级人民法院作出判决如下：1. 宋永清于本判决生效之日起 10 日向北京东土科技股份有限公司支付违约金 2,496,000 元；2. 驳回宋永清的全部诉讼请求；3. 驳回北京东土科技股份有限公司其他反诉请求。如果未按本判决指定的期间履行给付金钱义务，应当依照《中华人民共和国民事诉讼法》第二百五十三条之规定，加倍支付迟延履行期间的债务利息。本诉案件受理费 303,750 元，由宋永清负担；反诉案件受理费 95,498 元，由北京东土科技股份有限公司负担 87,510 元，由宋永清负担 7,988 元。2019 年 10 月 15 日，公司收到北京

市第一中级人民法院发来的《民事上诉状》，上诉人宋永清因不服一审判决，向北京市高级人民法院提起上诉。

4. 周策略建议

三大运营商 5G 套餐即将上线，中国 5G 将正式商用。三大电信运营商将在 10 月 31 日 PT 展开开幕式上正式启动 5G 商用。从 11 月 1 日起，中国 5G 网络将正式商用。从今年 6 月发放牌照到 11 月 5G 商用，中国 5G 发展速度快于国外。5G 套餐预约人数突破千万，目前我国已开通 5G 基站 8 万多个，国内 5G 手机已经超过 18 款，中国有望成为全球最大的 5G 商用市场。随着 SA 产业链的成熟，国内 5G 资本开支将提速，建议关注中兴通讯（000063.SZ）。10 月 22 日，在国务院新闻办公室举行新闻发布会上新闻发言人、信息通信发展司司长闻库表示按照国务院常务会的要求在 11 月底前，全国范围内正式提供“携号转网”服务。对于用户来说，携号转网有助于提升其自由选择权，能够选择资费最低的运营商。但是从中国电信率先发声停止流量不限量套餐开始，到中国移动和中国联通相继跟进停止负效益营销，三大运营商开始协调彼此的行动。同时，5G 新套餐有望重塑行业的服务定价体系，运营商的生态环境有望持续改善，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