

中国5G正式商用，中长期关注通信基建提速

通信行业周报 2019 年第 39 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0.11%,深圳成指上涨1.47%,沪深300指数上涨1.43%,通信(申万)指数上涨0.23%,跑输沪深300指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌0.12%,通信运营(申万)上涨3.00%,通信运营子板块相对沪深300指数获得超额收益。

行业重要动态

- 1) 5G商用启动仪式在京举行,中国5G大规模商用正式开启。
- 2) 中兴通讯发布MEC边缘计算白皮书。

公司重要公告

- 1) 世纪鼎利,关于获得政府补助的公告。
- 2) 亚联发展,关于计提资产减值准备的公告。
- 3) 路畅科技,关于开展资产池业务的公告。
- 4) 科信技术,关于公司签署境外股份购买协议进展的公告。
- 5) 润建股份,关于投资成立新加坡子公司的公告。
- 6) 意华股份,收购乐清意华新能源科技有限公司100%股权暨关联交易。
- 7) 亨通光电,发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)。

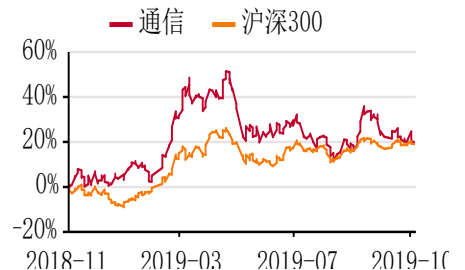
周策略建议

中国5G正式商用,中长期关注通信基建提速。10月31日上午,在2019年中国国际信息通信展览会开幕式上,工信部副部长陈肇雄宣布5G商用正式启动。从今年6月发放牌照到11月5G商用,中国5G商用速度快于国外。目前5G套餐预约人数突破千万,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。从运营商公布的5G新套餐看,套餐最低价128元,相比4G套餐单价大幅提升,新套餐有望重塑运营商价格体系。同时,随着国内5G基站硬件端产业链的成熟,国内5G资本开支有望提速,建议关注中兴通讯(000063.SZ)、中国联通(600050.SH)。近日,中兴通讯发布MEC边缘计算白皮书,该白皮书对MEC发展中面临的问题和挑战进行了深入分析与探讨。5G时代,MEC既是一个资源计算平台,又是一个无线网络能力平台。通过将移动接入网与互联网业务深度融合,MEC一方面可以改善用户体验,节省带宽资源;另一方面通过将计算能力下沉到网络边缘位置,提供第三方应用集成,为移动边缘入口的服务创新提供了想象空间,我们建议关注网宿科技(300017.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、《三大运营商5G套餐即将上线,中国5G将正式商用》
- 2、《华为爱立信发布三季报,持续关注5G建设周期》
- 3、《中移动开启大规模NFV网络建设,看好后期5G建设》

正文目录

1. 本周走势回顾	3
2. 行业重要动态	4
2.1. 5G 商用启动仪式在京举行, 中国 5G 大规模商用正式开启	4
2.2. 中兴通讯发布 MEC 边缘计算白皮书	5
3. 公司重要公告	5
3.1. 世纪鼎利, 关于获得政府补助的公告	5
3.2. 亚联发展, 关于计提资产减值准备的公告	5
3.3. 路畅科技, 关于开展资产池业务的公告	6
3.4. 科信技术, 关于公司签署境外股份购买协议进展的公告	6
3.5. 润建股份, 关于投资成立新加坡子公司的公告	6
3.6. 意华股份, 收购乐清意华新能源科技有限公司 100% 股权暨关联交易	7
3.7. 亨通光电, 发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)	7
4. 周策略建议	7
5. 风险提示	8

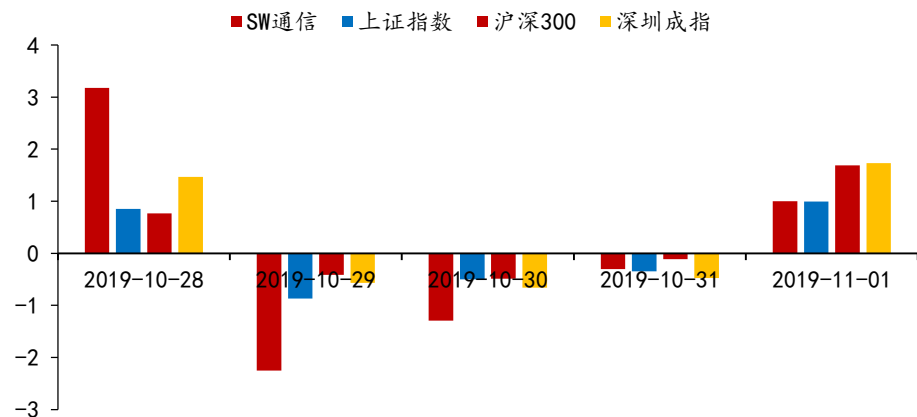
图表目录

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 0.11%,深圳成指上涨 1.47%,沪深 300 指数上涨 1.43%,通信(申万)指数上涨 0.23%,跑输沪深 300 指数。通信行业分板块看,通信设备(申万)下跌 0.12%,通信运营(申万)上涨 3.00%,通信运营子板块相对沪深 300 指数获得超额收益。

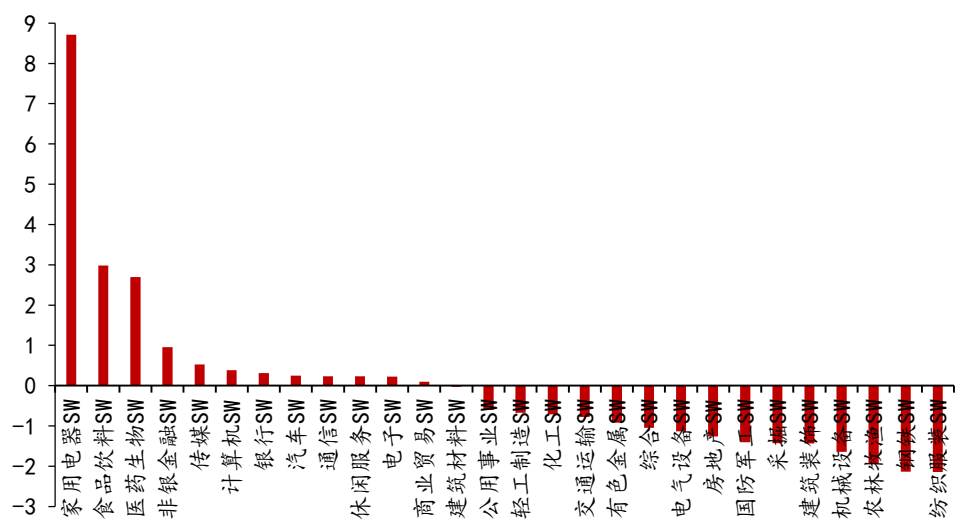
图表 1: 本周通信板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周,通信行业(申万)上涨 0.23%,涨跌幅度在 28 个一级行业中排名第 9 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,涨幅前五的股票是德生科技、超讯通信、中通国际、天喻信息、共进股份;跌幅前五的股票为移远通信、盛洋科技、*ST北讯、*ST九有、*ST新海。

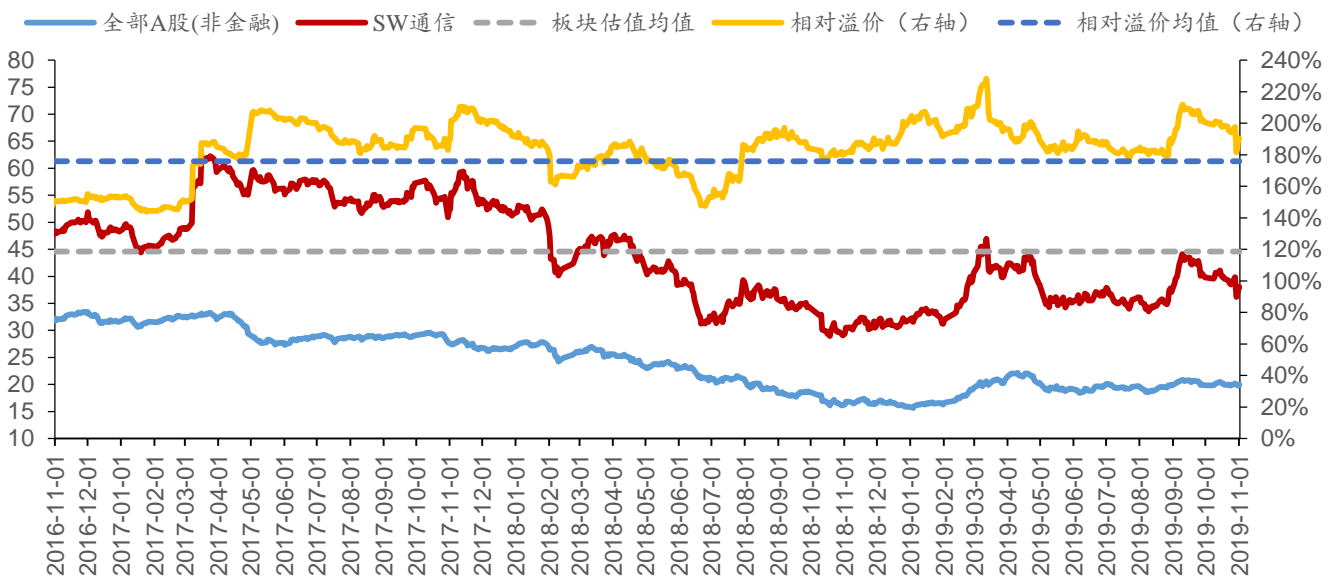
图表 3: 本周通信板块涨跌幅前五的公司 (%)

股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)	股票代码	公司简称	涨跌幅 (%)
002908.SZ	德生科技	10.22	603236.SH	移远通信	(14.58)
603322.SH	超讯通信	10.03	603703.SH	盛洋科技	(14.44)
603559.SH	中通国脉	9.72	002359.SZ	*ST 北讯	(14.21)
300205.SZ	天喻信息	9.65	600462.SH	*ST 九有	(12.50)
603118.SH	共进股份	9.64	002089.SZ	*ST 新海	(10.41)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 11 月 1 日, 通信板块 (申万) TTM 市盈率 (整体法, 剔除负值) 为 38.01 倍, 相对于全部 A 股 (非金融) 的溢价比为 1.90。

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

2.1.5G 商用启动仪式在京举行, 中国 5G 大规模商用正式开启

10 月 31 日上午, 在 2019 年中国国际信息通信展览会开幕式上, 工信部副部长陈肇雄宣布 5G 商用正式启动。随后, 工信部与三大运营商、中国铁塔联合举行了 5G 商用启动仪式, 中国 5G 大规模商用正式开启。

点评: 从今年 6 月发放牌照到 11 月 5G 商用, 中国 5G 商用速度快于国外。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。从目前运营商公布的套餐看, 5G 套

餐最低价 128 元,相比 4G 套餐单价大幅提升,5G 新套餐有望重塑运营商价格体系。同时,随着国内 5G 基站独立建网产业链的成熟,国内 5G 资本开支将提速,建议关注中兴通讯 (000063.SZ)、中国联通 (600050.SH)。

2.2. 中兴通讯发布 MEC 边缘计算白皮书

近日,中兴通讯发布 MEC 边缘计算白皮书,该白皮书对 MEC 发展中面临的问题和挑战进行了深入分析与探讨,提出 MEC 的建设部署建议,并对 MEC 的行业应用场景进行了探索分析。基于对 5G MEC 的研究与理解,中兴通讯标准组织持续推进关键技术和产业标准化进程,进一步提升边缘平台的虚拟化和网络能力开放水平,并率先在业界推出全融合的极简边缘云平台 Common Edge。

点评: 5G 时代,MEC 既是一个资源计算平台,又是一个无线网络能力平台。通过将移动接入网与互联网业务深度融合,MEC 一方面可以改善用户体验,节省带宽资源;另一方面通过将计算能力下沉到网络边缘位置,提供第三方应用集成,为移动边缘入口的服务创新提供了想象空间,我们建议关注网宿科技 (300017.SZ)。

3. 公司重要公告

3.1. 世纪鼎利,关于获得政府补助的公告

珠海世纪鼎利科技股份有限公司(以下简称“公司”或“世纪鼎利”)及下属子公司、孙公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日,累计收到各类政府补助资金共计人民币 14,968,646.03 元,占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 26.40%。上述政府补助的取得,预计对公司 2019 年度利润产生的影响为人民币 14,408,646.03 元。

3.2. 亚联发展,关于计提资产减值准备的公告

根据《企业会计准则》及《深圳证券交易所中小板上市公司规范运作指引》等相关规定的要求,为真实、准确反映公司截至 2019 年 9 月 30 日的财务状况、资产价值及经营成果,基于谨慎性原则,对公司的各类资产进行了全面检查和减值测试,拟对公司截至 2019 年 9 月 30 日合并报表范围内有关资产计提相应的减值准备。经过公司对 2019 年 9 月 30 日存在的可能发生减值迹象的资产,范围包括应收账款、其他应收款、存货、发放贷款及垫款等,进行全面清查和资产减值测试后,2019 年 1-9 月拟对各项资产计提资产减值准备 51,514,504.73 元。本次计提资产减值准备金额 51,514,504.73 元,考虑所得税的影响,将减少 2019 年 1-9 月归属于母公司所有者的净利润 27,261,968.27 元,相应减少 2019 年 1-9 月归属于母公司所有者权益 27,261,968.27 元。

3.3. 路畅科技，关于开展资产池业务的公告

深圳市路畅科技股份有限公司（以下简称“路畅科技”或“本公司”）于 2019 年 10 月 28 日召开的第三届董事会第十三次临时会议审议通过了《关于公司开展资产池业务的议案》，为满足公司经营发展及融资需求，提高公司流动资产使用效率，公司（含全资子公司）拟与协议银行开展总额不超过人民币 1 亿元的资产池业务。随着公司使用票据结算金额的增加，公司持有的未到期银行承兑汇票相应增加，公司将应收票据统一存入协议银行进行集中管理，办理银行承兑汇票承兑等业务，有利于节约公司资源，减少资金占用，提高公司流动资产使用效率，实现股东权益的最大化。

3.4. 科信技术，关于公司签署境外股份购买协议进展的公告

深圳市科信通信技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2019 年 7 月 31 日召开第三届董事会 2019 年第四次会议审议通过《关于公司签署境外股份购买协议的议案》，公司拟以 350 万欧元（根据双方协商确定的价格调整机制在交割时进行调整）的自有资金收购 Efore Oyj 剥离的通信电源业务并与 Efore Oyj 签署《股份购买协议》。具体为：Fi-Systems Oy（以下简称“标的公司”）的 100% 股份（包括标的公司附属公司 Efore Telecom Finland Oy、Efore Telecom Oy、安伏(苏州)电子有限公司、Efore AB 等四家公司）。2019 年 10 月 28 日，公司召开第三届董事会 2019 年第七次会议审议通过《关于公司境外股份收购的有关审计报告及评估报告的议案》。银信资产评估有限公司（以下简称“银信评估”）出具的《深圳市科信通信技术股份有限公司拟以现金收购 Fi-Systems Oy 股权所涉及的 Fi-Systems Oy 股东全部权益价值项目资产评估报告》（银信评报字[2019]第 1365 号，以下简称“《Fi-Systems Oy 资产评估报告》”），以 2019 年 5 月 31 日为评估基准日，评估对象 Fi-Systems Oy 截止至评估基准日的股东全部权益的评估值为 2,609.43 万元人民币，评估增值 5,087.55 万元人民币。本次交易完成后，公司将直接持有标的公司 100% 股份，标的公司将纳入公司财务报表的合并范围。

3.5. 润建股份，关于投资成立新加坡子公司的公告

为拓展公司海外业务，董事会同意公司以自有资金出资不超过人民币 2,000 万元（或等额货币）设立子公司 R&J International (Singapore) PTE LTD（最终名称以审批为准，以下简称“润建新加坡”），因涉及外汇出境管理及国外注册监管要求，本次出资额自董事会审议通过之日起 12 个月内分多期缴纳，公司持有润建新加坡 100% 股权。随着 5G 等通信技术的应用，国际上的通信网络建设与信息化市场正迅速发展，本次公司在新加坡设立全资子公司有利于公司把握时代机遇，利用东盟自贸区等政策红利，进行国际通信网络建设与信息化项目业务的市场拓展。本次投资资金来源为公司自有资金，不会对公司财务及经营情况产生不利影响，不存在损害公司及全体股东

利益的情形。

3.6. 意华股份，收购乐清意华新能源科技有限公司 100%股权暨关联交易

2019年10月29日，意华股份与朱松平、蔡胜才、陈月秋、方项隆、赵麦琪、陈煜、梁娜、潘建海、黄泽斌、郑向委、卢建晓共同签署了《温州意华接插件股份有限公司与朱松平、蔡胜才、陈月秋、方项隆、赵麦琪、陈煜、梁娜、潘建海、黄泽斌、郑向委、卢建晓关于乐清意华新能源科技有限公司之购买资产协议》（以下简称“《购买资产协议》”），公司拟支付现金购买意华新能源 100%股权，收购完成后，公司直接持有意华新能源 100%股权，意华新能源将成为公司的全资子公司。公司已聘请具有证券期货业务资格的立信会计师事务所（特殊普通合伙）和天津中联资产评估有限责任公司作为本次收购的审计机构和资产评估机构。本次交易定价以评估结果为基础，意华新能源 100%股权评估值为 51,900.00 万元，经交易各方协商确定，标的资产意华新能源 100%股权交易价格为 51,500.00 万元。意华新能源为专注于太阳能光伏支架的高新技术企业，核心产品为光伏跟踪支架，具有良好的发展前景及盈利能力。公司本次收购意华新能源 100%股权具有如下战略意义：一方面有助于进一步提升上市公司综合实力，为上市公司业绩提供新的利润增长点，且可进一步丰富业务类型，保持上市公司持续、稳定、高质量地发展，符合上市公司全体股东利益；另一方面意华新能源可依托上市公司平台优势，为发展注入所需资金，并通过资本市场快速增强公司在人员、技术、销售渠道等方面的实力，进一步增强核心竞争力的同时，可为上市公司贡献较大利润水平。

3.7. 亨通光电，发行股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书(草案)

本次交易公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买华为投资持有的华为海洋 51%股权。本次交易完成后，华为海洋将成为上市公司持股 51%的控股子公司。本次交易的标的资产交易价格为 100,387 万元。上市公司将以向华为投资发行公司境内上市人民币普通股（A 股）及支付现金作为购买标的资产的对价。其中，上市公司应向华为投资非公开发行的股份数为 47,641,288 股，应向华为投资支付的现金金额为 30,116.1002 万元。本次交易完成后，在原有海缆研发制造、海底通信网络运营、海洋电力工程施工的基础上，上市公司将新增全球海缆通信网络的建设业务，进一步完善公司海洋产业布局，打通上下游产业链，进一步推动公司在海洋产业领域从“产品供应商”向“全价值链集成服务商”转型。

4. 周策略建议

中国 5G 正式商用，中长期关注通信基建提速。10月31日上午，在 2019 年中国国际信息通信展览会开幕式上，工信部副部长陈肇雄宣布 5G 商用正式启动。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 商用速度快于国外。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。从目前运营商公布的套餐看，5G 套餐最低价 128 元，相比 4G 套餐单价大幅提升，5G 新套餐有望重塑运营商价格体系。同时，随着国内 5G 基站独立建网产业链的成熟，国内 5G 资本开支有望提速，建议关注中兴通讯(000063.SZ)、中国联通(600050.SH)。近日，中兴通讯发布 MEC 边缘计算白皮书，该白皮书对 MEC 发展中面临的问题和挑战进行了深入分析与探讨。5G 时代，MEC 既是一个资源计算平台，又是一个无线网络能力平台。通过将移动接入网与互联网业务深度融合，MEC 一方面可以改善用户体验，节省带宽资源；另一方面通过将计算能力下沉到网络边缘位置，提供第三方应用集成，为移动边缘入口的服务创新提供了想象空间，我们建议关注网宿科技(300017.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