

5G 商用进程有望加快，利好通信板块

——通信行业周观点（12.17-12.23）

行业核心观点：

5G 商用渐行渐近，通信板块有触底迹象。上周沪深 300 下跌 4.31%，SW 通信行业下跌 1.05%，SW 通信行业明显跑赢大盘，其中 SW 一级 28 个行业全线处于下跌态势，SW 通信行业走势排名第 2 位，表现优于市场其他行业。本周召开的中央经济工作会议明确将加快 5G 商用步伐列入 2019 年的国家经济重点工作任务，必将加速推动我国 5G 的进展。

投资要点：

- **5G 建设前期，通信设备商收益明显：**从产业逻辑来看，通信设备商属于运营商 5G 建设的首批参与者，前端收益明显，行业边际已现。从市场表现来看，一方面本周 SW 二级通信设备板块下跌仅 0.91%，跌幅明显小于其他行业子板块；另一方面是在 5G 建设即将带来增量业绩的同时，SW 二级通信设备板块 2018 年已累计下跌 35.20%，跌幅大于 SW 一级通信行业，也大于沪深 300 同期走势，但近期走势的逐渐走强可反应出子板块走势边际已现。
- **国家层面对通信产业迭代的推进力度不断加强，将引导新一轮通信行业的资本开支：**本周召开的中央经济工作会议明确将加快 5G 商用步伐列入 2019 年的国家经济重点工作任务。工信部原计划国内在 2019 年第三季度启动 5G 预商用，2020 年实现全面商用的计划有望提前，也将带来整个 5G 建设高潮节点的提前。
- **投资建议：**
建议在关注通信行业触底行情的同时，加强关注通信设备商因为 5G 投资而带来的业绩增量变化。
- **风险提示：**
中美贸易战升级、5G 建设不达预期

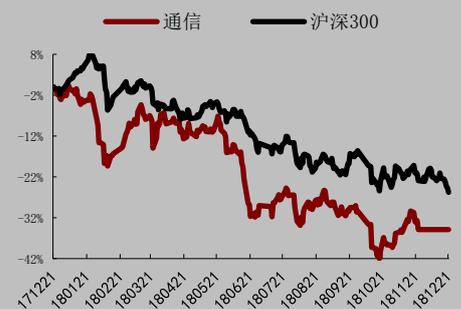
强于大市（首次）

日期：2018 年 12 月 23 日

盈利预测和投资评级

股票简称	17PE	18PE	19PE	评级
中际旭创	172	29	22	增持

通信行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期：2018 年 12 月 21 日

相关研究

万联证券研究所 20181219_通信行业策略 - 年报_AAA
万联证券研究所 20181203_行业策略 - 三季度报_AAA

分析师： 缴文超

执业证书编号：S0270518030001

电话：010-66060126

邮箱：jiaowc@wlzq.com

研究助理： 徐益彬

电话：010-66060126

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 会议明确将加快 5G 商用步伐列入 2019 重点工作任务.....	3
1.2 3GPP: 5G R15 标准冻结将推迟 3 个月, 但不影响首批部署.....	3
1.3 华为宣布已获 25 份 5G 合同, 今年营收有望破千亿美元.....	3
1.4 5G 来了! 美国 12 城周五上线 5G 网络.....	3
2、通信行业周行情回顾.....	4
2.1 通信板块周涨跌情况.....	4
2.2 子版块周涨跌情况.....	5
2.3 通信板块估值情况.....	5
2.4 个股周涨跌情况.....	5
3、通信行业公司重要动态 (公告).....	6
4、投资建议.....	7
5、风险提示.....	7
图表 1: 申万一级行业指数涨跌幅 (本周).....	4
图表 2: 申万一级行业指数涨跌幅 (年初至今).....	4
图表 3: 通信各子版块涨跌情况 (本周).....	5
图表 4: 通信各子版块涨跌情况 (年初至今).....	5
图表 5: 申万通信行业过去一年估值情况.....	5
图表 6: 通信行业一周涨跌幅前五.....	6
图表 7: 本周通信行业重要公司动态一览.....	6

1、行业热点事件及点评

1.1 会议明确将加快5G商用步伐列入2019重点工作任务

12月19日至21日在北京召开的中央经济工作会议指出，促进形成强大国内市场。我国发展现阶段投资需求潜力仍然巨大，要发挥投资关键作用，加大制造业技术改造和设备更新，**加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设**，加大城际交通、物流、市政基础设施等投资力度，补齐农村基础设施和公共服务设施建设短板，加强自然灾害防治能力建设。（新华网）

点评：作为国家层面最高规格的经济会议，明确将加快5G商用步伐列入2019年的国家经济重点工作任务，必将推动我国5G的进展。

1.2 3GPP：5G R15标准冻结将推迟3个月，但不影响首批部署

据外媒 MOBILE WORLD LIVE 报道，标准组织 3GPP 透露，原计划于 2018 年 12 月冻结的 R15 Late Drop 版本将推迟到 2019 年 3 月。R15 标准的重要部分已经完成，包括 R15 NR NSA（非独立组网）、R15 NR SA（独立组网），但是 R15 late drop 标准仍未完成。3GPP RAN 主席 Balazs Bertenyi 解释说，推迟标最终冻结的期限，是为了以便在 R15 版本中完成“额外架构选项以帮助从 LTE 迁移到 5G”的工作。不过，他强调此举“不会以任何方式影响首批 5G 部署，用于第一次部署的设备和网络的兼容性不受影响。”（C114）

点评：Late Drop 的推迟冻结旨在为 LTE 向 5G 的过度提供更多的选项方案，为未来网络全面从 4G 切向 5G 提供更有力的保障。3GPP 也明确指出，本次的推迟不会对首批的 5G 部署产生任何影响。从产业推进的节点来看，late drop 在 5G 首批部署进程完成之前冻结的预期不变。

1.3 华为宣布已获25份5G合同，今年营收有望破千亿美元

华为技术有限公司 18 日宣布，已在全球获得了**超过 25 份 5G 商业合同**。华为副董事长兼轮值 CEO 胡厚崑在深圳总部的一次新闻发布会上表示，预计今年公司总营收将超过 1000 亿美元，“这将是我们公司历史上的一个重大里程碑。”值得注意的是，华为 2017 年的营收为 920 亿美元，今年的**1000 亿美元大关**，对华为来说似乎不是什么难事。华为轮值董事长胡厚崑在今年的“全球移动宽带论坛”上表示，“**华为已经出货 1 万个 5G 基站**，主要提供给欧洲、中东等市场。”（IT 之家）

点评：标志着全球头部通信设备商已经具备大规模出货 5G 解决方案的供应能力，5G 基站建设的供应链层面已经完全打通。各环节逐步放量的基础已经具备。

1.4 5G来了！美国12城周五上线5G网络

12月18日，AT&T在其官网发布了这一消息，并表示AT&T是美国首个也是唯一一家基于标准的商用5G网络服务商。据悉，12月21日AT&T在12个城市开放基于标准的5G网络，分别是亚特兰大、夏洛特、罗利、达拉斯、休斯顿、印第安纳波利斯、杰克逊维尔、路易斯维尔、俄克拉荷马城、新奥尔良、圣安东尼奥和得克萨斯州韦科。在2019年上半年，AT&T预计，将在全美新增7个城市，推广5G网络商业运用，分别为拉斯维加斯，洛杉矶、纳什维尔、奥兰多、圣地亚哥、旧金山和加利福尼亚州圣何塞。客户自21日起使用基于AT&T 5G+网络的NETGEAR® Nighthawk 5G移动热点服务。5G+旨在提供超过mmWave频谱的移动5G体验，为用户提供比标准LTE更快的移动网络体验。但值得注意的是，5G网络客户需要使用“相配套的流量套餐”。AT&T表示公司会根据最初报价，向精选的企业和消费者提供90天Nighthawk 5G网络服

务的免费使用。从明年春天开始，客户可以通过 499 美元的初始付费以及今后每月 70 美元的费用使用每月 15G 的流量。(澎湃新闻)

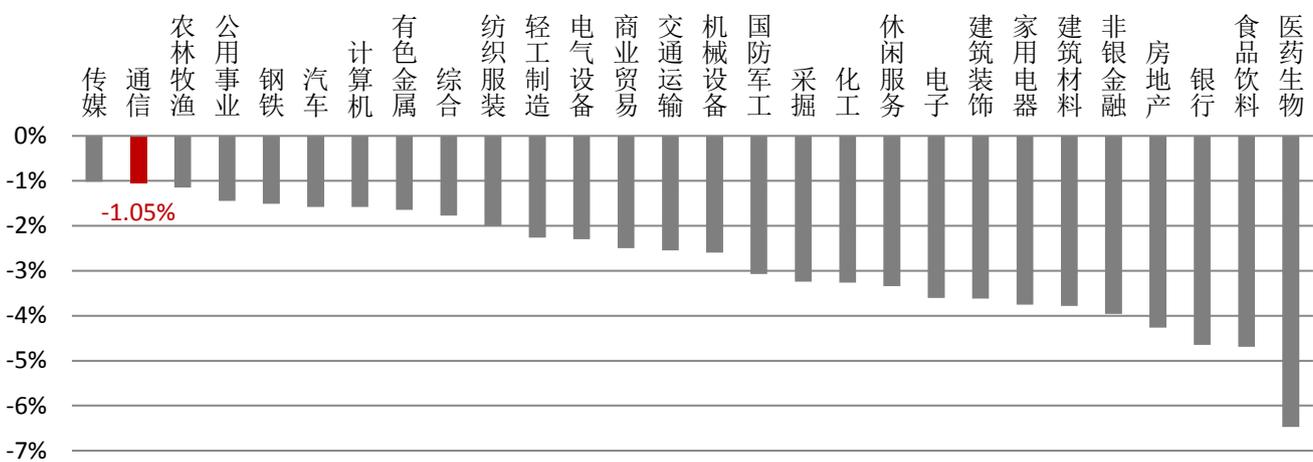
点评：继韩国之后，美国也开启商用 5G 网络的服务，进一步说明全球的 5G 商用进程正在有条不紊地持续推进。从资费来看，目前资费较贵，后续资费下降空间大，运营商的利润弹性大。

2、通信行业周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

5G 渐行渐近，通信板块有触底迹象。上周沪深 300 下跌 4.31%，SW 通信行业下跌 1.05%，SW 通信行业明显跑赢大盘，其中 SW 一级 28 个行业全线处于下跌态势，SW 通信行业走势排名第 2 位，表现优于其他行业。

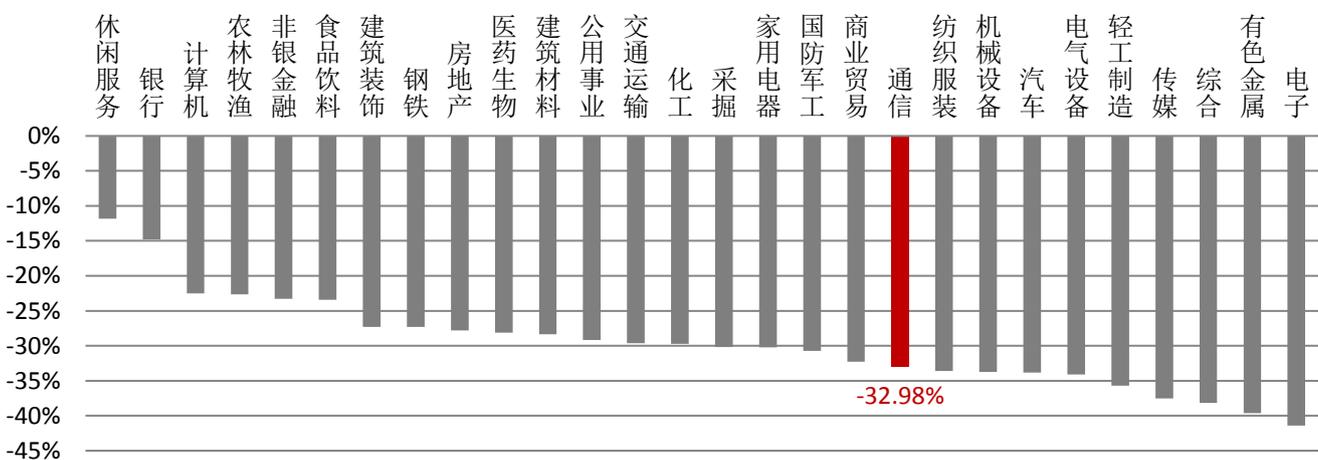
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

年初以来，SW 通信行业走势跑输大盘，在 SW 一级 28 个行业中排名中后位。SW 通信行业累计下跌 32.98%，上证综指下跌 23.92%，行业跑输大盘 9.06%，在 SW 一级 28 个行业中排名第 19 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（年初至今）

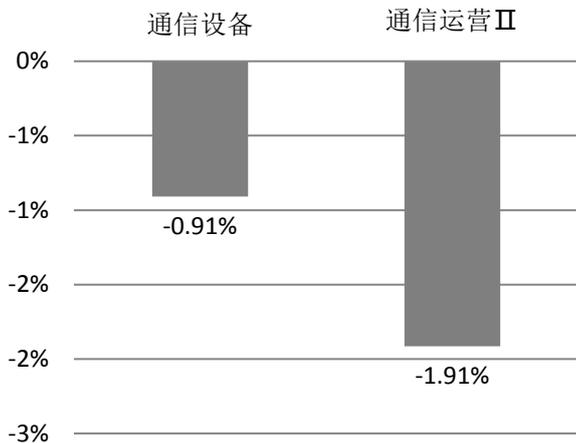


资料来源：Wind、万联证券研究所

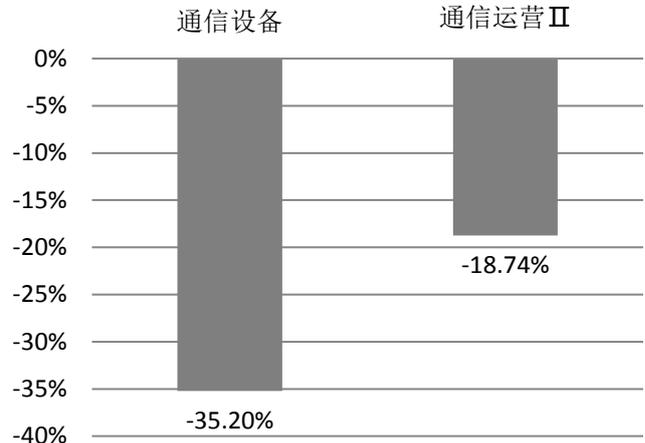
2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，通信设备商属于 5G 建设前端收益环节，触底迹象明显。上周 SW 二级通信设备板块下跌 0.91%，通信运营 II 板块下跌 1.91%，SW 二级通信设备板块走势明显优于市场其他板块；2018 年累计来看，SW 二级通信设备板块下跌 35.20%，通信运营 II 板块下跌 18.74%。

图表3：通信各子版块涨跌情况（本周）



图表4：通信各子版块涨跌情况（年初至今）



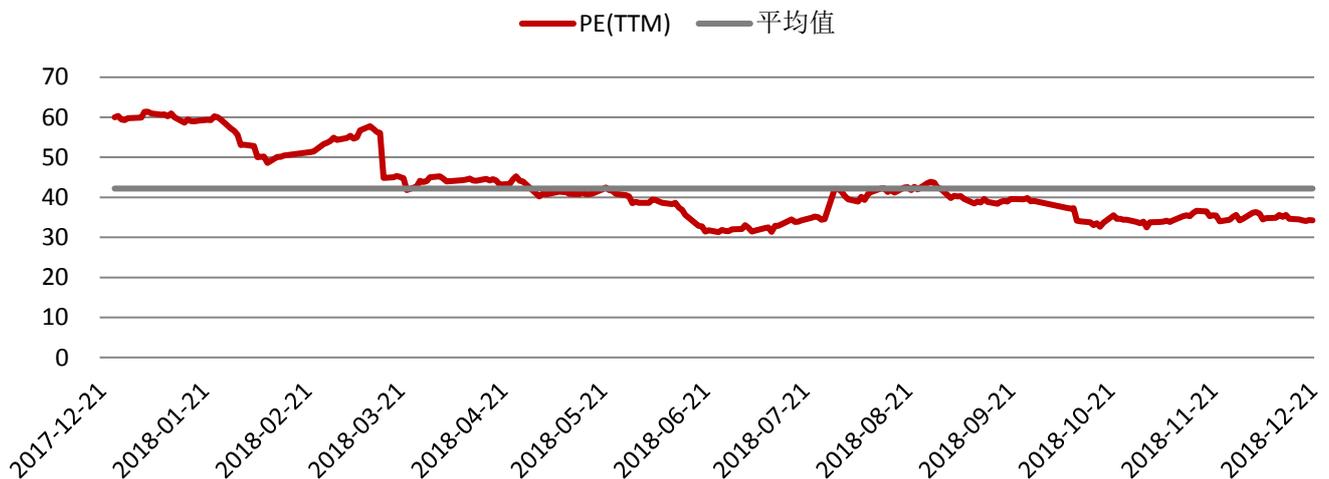
资料来源：Wind、万联证券研究所

资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值来看，上周 SW 通信行业 PE 为 34.21 倍，低于过去一年均值 42.19 倍，从 10 月份以来，行业 PE 呈平稳趋势。

图表5：申万通信行业过去一年估值情况



资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 个股周涨跌情况

上周通信行业 110 只个股中，47 只个股上涨，57 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：深南股份 (+33.93%)、天邑股份 (+13.48%)、润建通信 (+12.62%)、鼎信通讯 (+11.69%)、精伦电子 (+9.20%)；板块跌幅前五的公司分别为：优博讯 (-12.94%)、奥维通信 (-10.42%)、中嘉博创 (-7.64%)、富通鑫茂 (-6.65%)、中际旭创 (-6.57%)。

图表6: 通信行业一周涨跌幅前五

涨幅前五			跌幅前五		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
002417.SZ	深南股份	33.93%	300531.SZ	优博讯	-12.94%
300504.SZ	天邑股份	13.48%	002231.SZ	奥维通信	-10.42%
002929.SZ	润建通信	12.62%	000889.SZ	中嘉博创	-7.64%
603421.SH	鼎信通讯	11.69%	000836.SZ	富通鑫茂	-6.65%
600355.SH	精伦电子	9.20%	300308.SZ	中际旭创	-6.57%

资料来源: Wind、万联证券研究所

3、通信行业公司重要动态 (公告)

政府层面对行业的支持力度持续,上周市场有多家公司公告收到政府政策性补贴或专项资金支持。

图表7: 本周通信行业重要公司动态一览

公告类别	日期	公司	公告内容
资产重组	12月20日	*ST大唐 (600198)	重大资产出售暨关联交易公告。公司拟将其持有的 成都大唐线缆有限公司46.478%股权转让给烽火通信科技股份有限公司 。本次交易完成后,大唐电信不再持有成都线缆的股权。根据标的公司整体评估情况,成都线缆46.478%股权的评估价值为 13,692.44万元 。
	12月19日	信威集团 (600485)	重大资产重组停牌进展公告。截至本公告披露日,公司已收到北京市国防科学技术工业办公室下发的《关于北京信威通信技术股份有限公司控股股东资产重组涉及军工事项审查的批复》(京军工[2017]125号),经报国家国防科技工业局(简称“国防科工局”)批准, 国防科工局原则同意公司本次资产重组 。
债券发行	12月19日	神州数码 (000034)	关于公司第二大股东拟非公开发行可交换公司债券的公告。希格玛拟以其所持本公司 部分A股股票为标的 ,面向合格投资者非公开发行可交换公司债券。截至本公告日, 希格玛持有本公司 80,185,746 股股份,占本公司总股本的12.26% 。根据通知,本次可交换债券的发行尚需在深圳证券交易所完成备案。
重大合同	12月17日	中嘉博创 (000889)	关于全资子公司中标候选人公示的提示性公告。全资子公司广东长实通信科技有限公司(简称“长实通信”), 为3个省份(内蒙古、宁夏、云南)的网络综合代维服务中标候选人 。上述中标项目的内容包括基站设备及天馈、铁塔、直放站室分、WLAN、传输线路、集客和家客的网络代维服务。
	12月20日	科华恒盛 (002335)	关于签订数据中心微模块设备销售合同的公告。与中邮建技术有限公司已正式签订了江苏某数据中心项目微模块采购合同, 合同总金额约为1.25亿元(含税) 。
其他	12月18日	通宇通讯	关于对香港全资子公司增资的公告。 公司决定以自有资金人民币

	(002792)	12,000万元,约13,701.60万港元(以实际拨付增资款项时人民币兑换港币的汇率为准),对通宇香港进行增资。增资完成后,通宇香港注册资本将由目前1万港元增加至13,702.60万港元,公司持有其100%的股权。
12月18日	大富科技 (300134)	关于全资子公司获得政府奖励的公告。全资子公司(安徽大富重工机械有限公司)收到蚌埠高新技术产业开发区财政局重工机械产业扶持资金1亿元。
12月22日	通宇通讯 (002792)	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及子公司中山市通宇通信技术有限公司自2018年12月11日至今,累计收到各类政府补助资金合计人民币16,650,000.00元。
12月22日	天喻信息 (300205)	关于获得政府补助的公告。2018年12月20日公司收到2017年度武汉东湖新技术开发区领军企业推进计划专项资金5,194,700元,占公司2017年度经审计净利润的22.99%。

资料来源: Wind、万联证券研究所

通信行业重点上市公司估值情况一览表
(数据截止日期: 2018年12月21日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		17A	18E	19E	最新		17A	18E	19E	最新	
300308	中际旭创	0.5	1.38	1.84	9.54	40.50	172	29.35	22.01	4.24	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

建议在关注通信行业触底行情的同时,加强关注通信设备商因为5G投资而带来的业绩增量变化。

5、风险提示

中美贸易战升级、5G建设不达预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里大街28号中海国际中心
深圳 福田区深南大道2007号金地中心