

## 5G 自主话语权加强，持续看好国内通信企业

——通信行业周观点（04.08-04.14）

强于大市（维持）

日期：2019 年 04 月 14 日

### 行业核心观点：

**5G 建设进程中，以华为、紫光为代表的中国企业实现了从落后追赶超越领先，通信板块本周小幅调整，但不改长期向好。**本周申万通信板块下跌 2.32%，日均成交额 310.32 亿元，环比下降 24.4%，板块估值与关注度均有所回调，由于中国在全球 5G 部署竞赛中处于领先地位，且自主话语权不断加强，在板块成分公司业绩转好的驱动下，我们认为板块中长期向好逻辑不变。

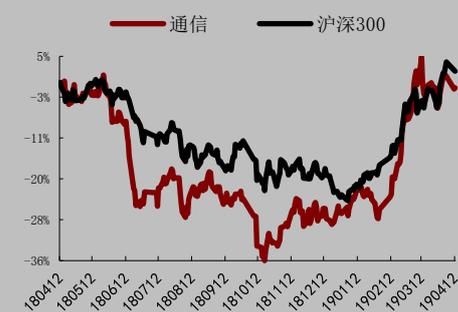
### 投资要点：

- **华为、紫光 5G 领域话语权加强，提振产业链信心：**来自华为的 Peter Schmitt 和 Georg Mayer 成功当选 3GPP CT4 工作组和 SA 工作组主席，负责制定 5G 核心网基础架构及业务与系统的标准。紫光 5G 基带芯片春藤 510 的发布标志着紫光展锐成功迈入全球 5G 第一梯队。以华为、紫光为代表的中国企业大力投入研发创新，实现了中国 ICT 力量的全球崛起，从落后追赶超越和领先，中国自主话语权的加强将极大提振市场信心，利好产业链相关企业。
- **5G 部署竞赛中国领先，多场景应用逐步落地：**中美在全球 5G 部署竞赛中位居榜首，韩国、日本、英国紧随其后。我国关于 5G 在自动驾驶、远程医疗和智慧工厂的应用已取得一定进展，本周移动联合中国信科启动 5G 智能制造生产线、联通联合复旦大学附属华山医院进行神经外科超高清手术直播、首届全球工业互联网大会上实现了 5G 远程驾驶体验。未来将有更多 5G 应用场景逐步落地，为工业互联网赋能，带来智慧生活体验。
- **普涨后本周各板块小幅调整，不改通信板块长期向好：**本周申万一级仅 4 个行业上涨，24 个行业下跌，通信板块下跌 2.32%，走势排名全市场第 16 位，日均成交额 310.32 亿元，环比下降 24.4%，板块估值与关注度均有所回调，随着 5G 建设的推进，我们认为板块中长期向好逻辑不变。
- **投资建议：**光通信领域推荐持续关注中际旭创、光迅科技；通讯设备领域推荐国内设备龙头中兴通信；以及所有主营业务均为 5G 建设核心料号的铭普光磁。
- **风险因素：**5G 建设不达预期、中美贸易摩擦加剧。

### 盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
铭普光磁	0.71	0.18	0.96	增持
中际旭创	0.50	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.52	0.63	增持
中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	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：2019 年 04 月 12 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190310\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点（03.04-03.10）

万联证券研究所 20190303\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点（02.25-03.03）

万联证券研究所 20190225\_行业周观点\_AAA\_通信行业周观点（02.18-02.24）

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： 0755-83220315

邮箱： xuyb@wlzq.com.cn

## 目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 华为拿下“5G 核心网标准”制定机构控制权，靠实力击败高通.....	3
1.2 紫光 5G 芯片获 CITE 金奖，“从芯到云”战略明确 5G 时代定位.....	3
1.3 日本运营商分配 5G 信号频段，2020 年春季启动 5G.....	3
1.4 中移动询价采购 5G 手机，采购均价 1 万元/台.....	4
2、通信板块周行情回顾.....	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.....	6
2.4 通信板块周成交额情况.....	6
2.5 个股周涨跌情况.....	7
3、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	8
4、投资建议.....	10
5、风险提示.....	11
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）.....	5
图表 3：通信各子版块涨跌情况（%）（本周）.....	6
图表 4：通信各子版块涨跌情况（%）（年初至今）.....	6
图表 5：申万通信板块估值情况（2008 年至今）.....	6
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	7
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）.....	7
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）.....	7
图表 9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）.....	8

## 1、行业热点事件及点评

### 1.1 华为拿下“5G核心网标准”制定机构控制权，靠实力击败高通

在 3GPP CT4 工作组第 90 次会议上，华为公司的 Peter Schmitt 成功当选 CT4 工作组主席，负责制定 5G 核心网基础架构的 SBA 详细规范。此前 3GPP 组织公布的三大技术规范组的换届投票结果显示，华为公司的 Georg Mayer 战胜了高通推举的 Eddy Hall，当选 SA 工作组的主席。3GPP 全称是 3rd Generation Partnership Project（第三代合作伙伴计划），目前成员包括欧洲的 ETSI、日本的 ARIB 和 TTC、中国的 CCSA、韩国的 TTA 和北美的 ATIS，分为 4 个技术规范组（TSG），分别是 TSG GERAN（GSM\EDGE 无线接入网）、TSG RAN（无线接入网）、TSG SA（业务与系统）和 TSG CT（核心网与终端），从 3G 到现在的 5G 标准均由该组织制定。（新浪财经）

**点评：**5G 建设进程中，以华为为代表的中国企业实现了中国 ICT 力量的全球崛起。从落后追赶并肩，再到超越和领先，离不开大力投入研发创新的决心，华为 2018 年研发费用达到 1015 亿人民币，营收占比高达 14.1%，在欧洲电信标准化协会（ETSI）发布的 2018 全球 5G 标准核心必要专利数量排名中，华为以 1970 件的专利数量蝉联第一，领先第二名诺基亚 499 件。面对即将到来的 5G 时代，华为将持续践行极简理念，不断创新，引领智能 IP 网络，致力于构建万物互联的智能世界。“博观而约取，厚积而薄发”，华为在 3GPP 中话语权的加强将极大提振市场信心，利好产业链相关企业。

### 1.2 紫光5G芯片获CITE金奖，“从芯到云”战略明确5G时代定位

4月9日开幕的第七届中国电子信息博览会（CITE 2019）上，紫光集团展示了 5G 领域的最新技术成果和产品，包括 5G 基带芯片、手机样机、5G 小基站以及与 5G 技术适配的 FPGA 等，其中 5G 基带芯片春藤 510 获得了本届“中国电子信息博览会金奖”。在 2 月的 MWC 大会上，紫光展锐推出了 5G 通信技术平台马卡鲁以及首款基于马卡鲁平台的 5G 基带芯片春藤 510，成功迈入全球 5G 第一梯队，将支持首批 5G 终端应用的商用落地与上市，计划 2019 年年底预商用。此外，紫光旗下新华三集团正式宣布成立新华三半导体技术有限公司并投资运营芯片设计开发基地，将聚焦于新一代高端路由器芯片的自主研发，未来还将逐步扩展至物联网以及人工智能等领域。（C114）

**点评：**从 2G、3G、4G 再到 5G，基带芯片技术门槛越来越高，而春藤 510 的面世让紫光展锐成为 5G 芯片俱乐部的极少数成员之一，目前紫光展锐聚焦 5G 及物联网领域，成立智能终端 BU、通信终端 BU 和泛连接 BU，瞄准智能手机、物联网和短距离传输市场，实现战略、组织、产品及技术架构的优化整合。去年的中兴禁运事件为中国 ICT 产业界敲响警钟，紫光集团肩负打造中国“科技重炮”的战略使命，此时进入自研芯片市场，是正确而必然的选择，将会在成本和性能两个维度上赋予国内厂商极大竞争力，加强自主话语权。

### 1.3 日本运营商分配5G信号频段，2020年春季启动5G

4月10日，日本总务省向 NTT docomo、KDDI、软银、乐天移动在内的 4 家通信运营商分配 5G 所需的信号频段，并将在 2020 年春季开始正式提供 5G 服务。根据日本总务省提出的计划书，NTT docomo 的基站覆盖率为 97%、KDDI 为 93.2%、软银为 64%、乐天移动为 56.1%，4 家公司均力争于 2020 年在所有都道府县提供 5G 服务，其中 NTT docomo 计划在 2020 年春季启动面向智能手机全面服务，KDDI 和软银在同年 3 月，乐天在同年 6 月将分别实施商用化，今后 5 年 4 家公司共计划投入超过 1.6 万亿日元（约合人民币 966 亿元）在日本全国建设基站。日本政府希望电信业在更广泛的基础上

建设 5G 基础设施，实现自动驾驶和远程医疗，帮助弥补国家人力资源短缺。(CNMO) 点评：在全球 5G 部署竞赛中，中美位居榜首，韩国、日本、英国以及意大利紧随其后，美国和韩国本月已部分启动了面向智能手机的 5G 服务，日本也将于秋季前后展开试运用，5G 服务开发竞争将在全球范围趋于白热化。国内关于 5G 在自动驾驶、远程医疗和智慧工厂的应用已取得一定进展，中国信科集团和湖北移动联合打造的 5G 智能制造生产线 4 月 10 日在武汉启动，生产效率较改造前提升 30% 以上；复旦大学附属华山医院神经外科超高清手术直播 4 月 11 日在联通大厦举行，双方已在 AR 远程医疗、院前急救、远程手术等方面开展了深入研究；4 月 12 日开幕的全球工业互联网大会上，实现了 5G 远程驾驶体验。未来将有更多 5G 应用场景逐步落地，为工业互联网赋能，并带来更好的医疗服务体验等等。

#### 1.4 中移动询价采购 5G 手机，采购均价 1 万元/台

4 月 11 日中国移动采购与招标网公告了中国移动江苏公司 2019 年 5G 测试手机终端采购项目，计划采购 183 台 5G 手机终端，预估金额为 183 万元，即每台 5G 手机采购均价 1 万元。计划采购机型包括华为 Mate 20 X (5G 手机) 123 台，中兴 Axon 10 Pro (5G 手机)、vivo 5G 手机、OPPO 5G 手机、小米 5G 手机各 15 台。此外，中国移动江苏公司还发布了 5G CPE 终端采购询价公告，计划采购数量 82 台，预估金额 164 万元，也就是平均每台单价 2 万元。计划采购的产品分别为：终端公司先行者一号 (5G CPE) 15 台、中移杭研 FG1201 (5G CPE) 11 台、华为 5G CPE Pro (5G CPE) 41 台、中兴 MC801 (5G CPE) 15 台，其中华为 5G CPE Pro 采购数量占采购总数的一半。

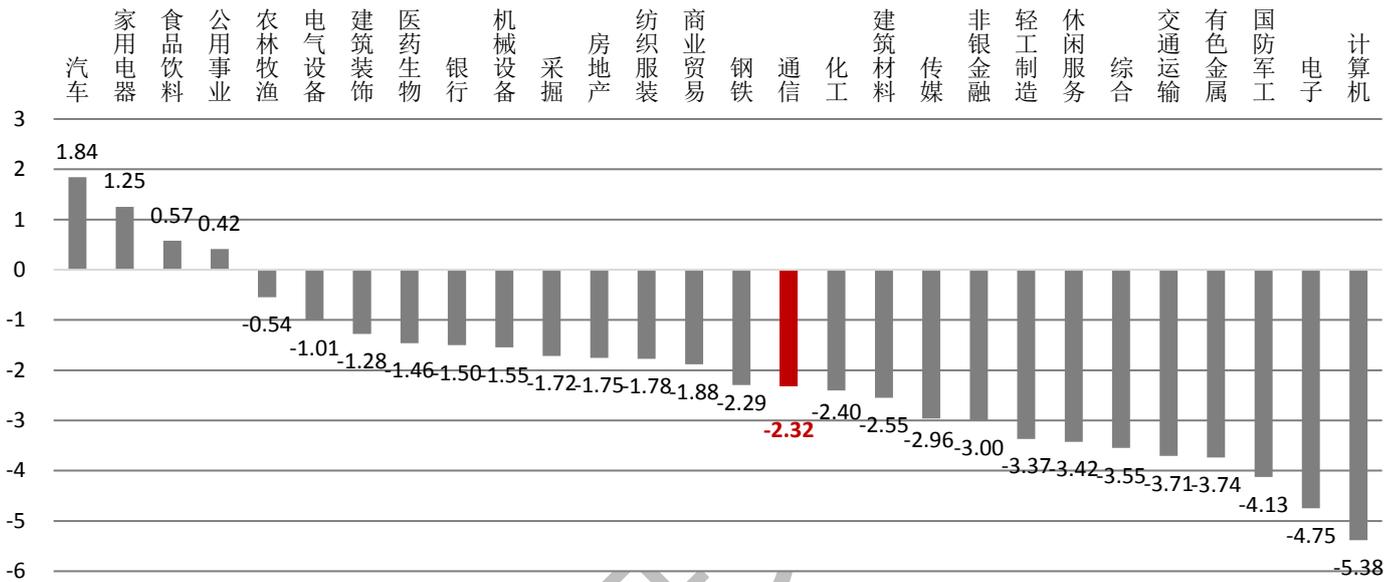
点评：2019 MWC 上，华为、OPPO、小米等厂商相继发布 5G 手机，虽然还未在国内真正上市，但部分地区已经可以实现消费者体验。目前中移动已全面启动了 17 城市的 5G 规模试验和应用示范，目标是实现 2019 年 5G 预商用、2020 年规模商用，此次采购 5G 手机用于消费端手机的使用测试也意味着其 5G 布局的更进一步。此外，4 月 12 日中国移动使用 4G 现网升级的 NSA 核心网以及 IMS 网络实现了不换卡不换号场景下 5G 手机间的通话，标志着运营商 5G 网络架设的逐步完备，5G 通话技术已经成熟。

## 2、通信板块周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

普涨行情后本周各板块小幅调整，不改通信板块长期向好。本周沪深 300 指数下跌 1.81%，申万一级仅 4 个行业上涨，24 个行业下跌，其中通信板块下跌 2.32% 跑输大盘，走势排名全市场第 16 位，但相较于 TMT (传媒、电子、通信、计算机) 行业的其他三个板块，通信板块跌幅最小。

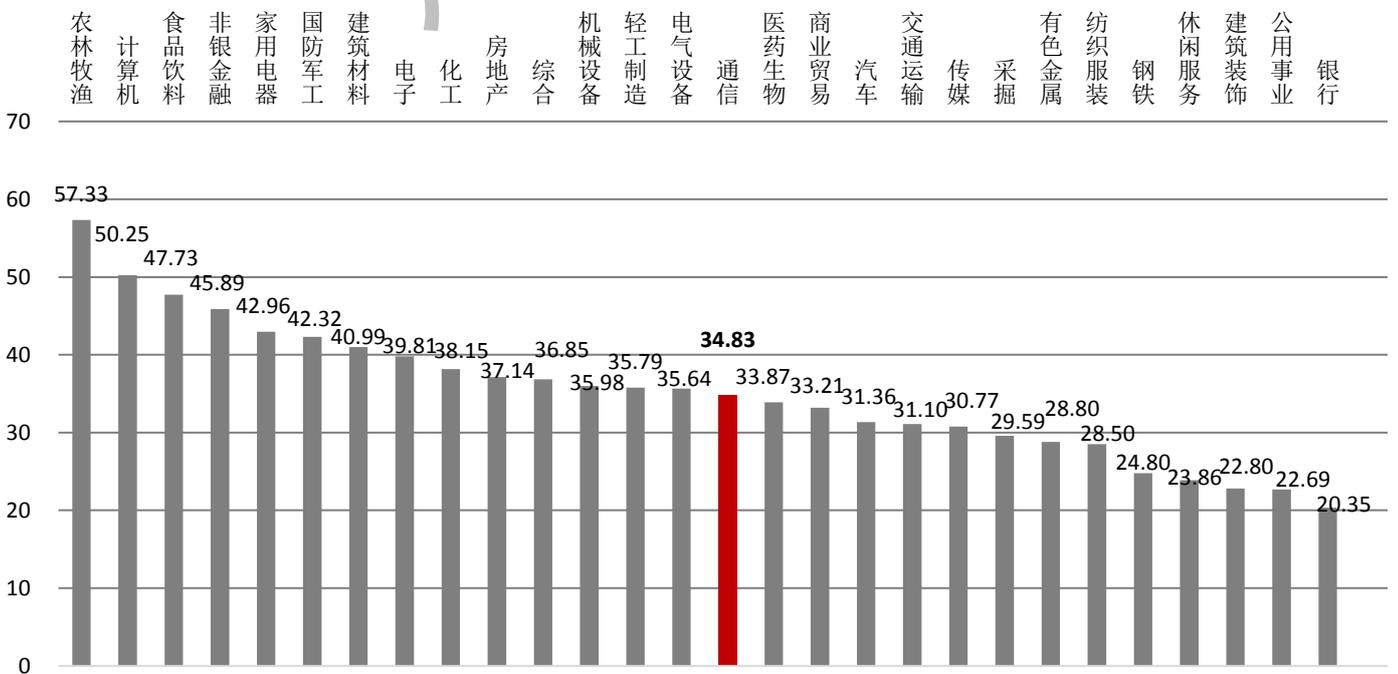
图表1：申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第十四个交易周，年初至今跑赢大盘实现超额收益。申万通信板块年初至今累计上涨 34.83%，上证综指累计上涨 27.86%，通信板块跑赢大盘 6.97%，在申万一级 28 个行业中排名第 15 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

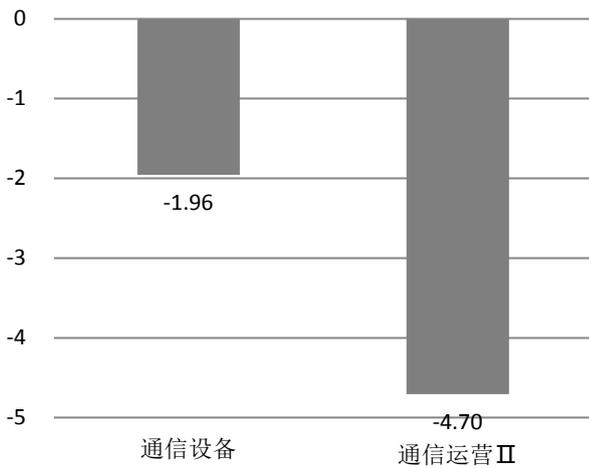


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.2 子版块周涨跌情况

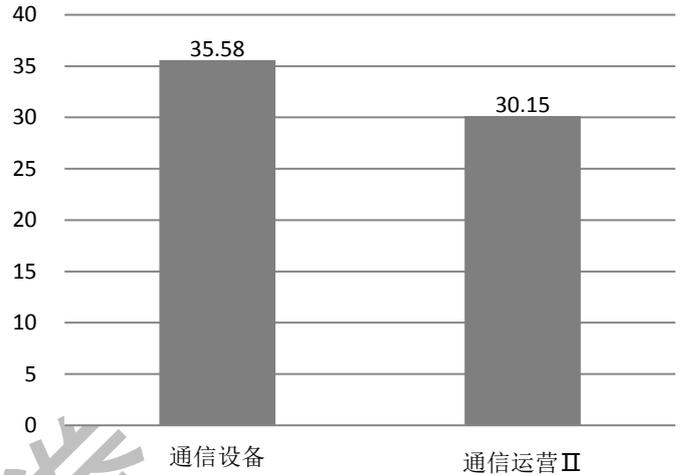
本周申万二级通信设备板块下跌 1.96%，通信运营 II 板块下跌 4.70%；2019 年累计来看，申万二级通信设备板块上涨 35.58%，通信运营 II 板块上涨 30.15%，均跑赢大盘。

图表3: 通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表4: 通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)

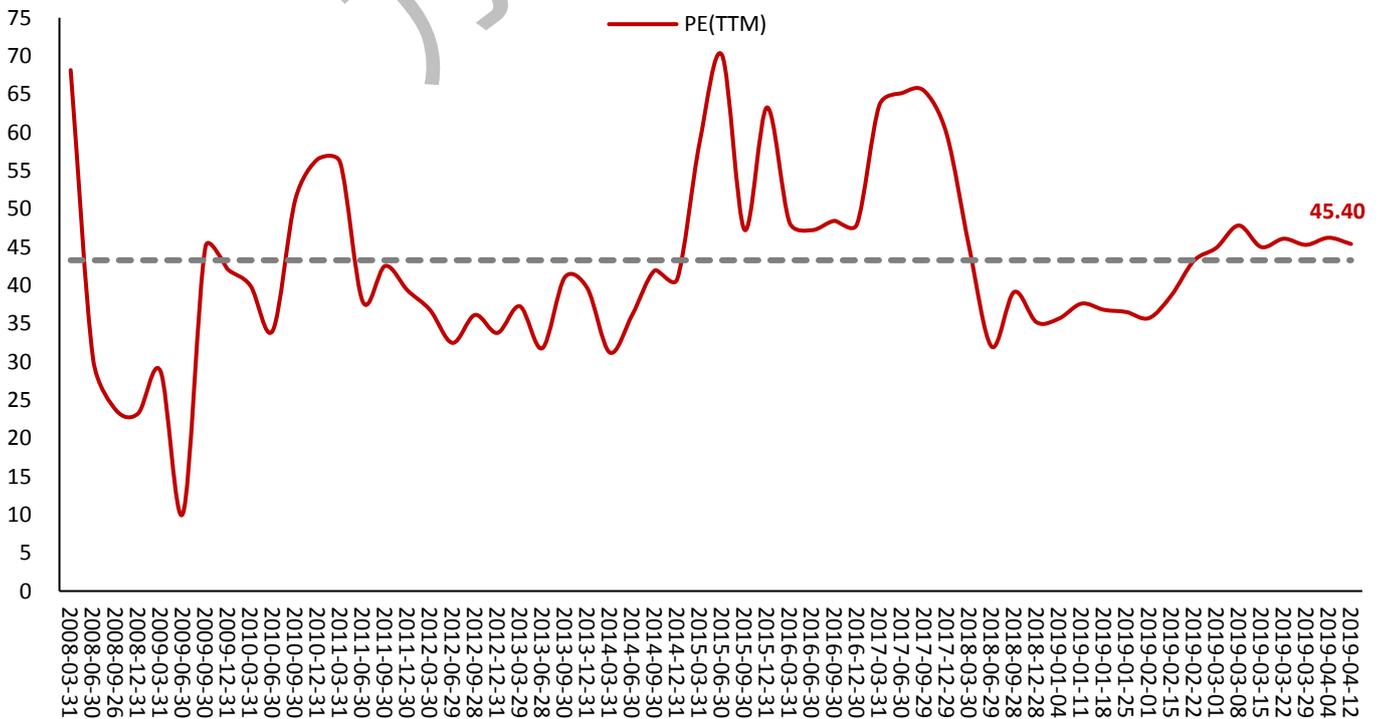


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.3 通信板块估值情况

从估值情况来看,目前SW通信板块PE(TTM)为45.4倍,略高于过去2008年至2018年十年均值43.27倍,相较于4G建设周期中板块估值最高水平70.10倍,还有较大上行空间。近一个月板块估值维持在45倍左右小幅波动,本周略有下调,基于5G建设稳步推进和板块成分公司业绩转好驱动,我们认为板块估值仍有向上修复空间。

图表5: 申万通信板块估值情况 (2008年至今)

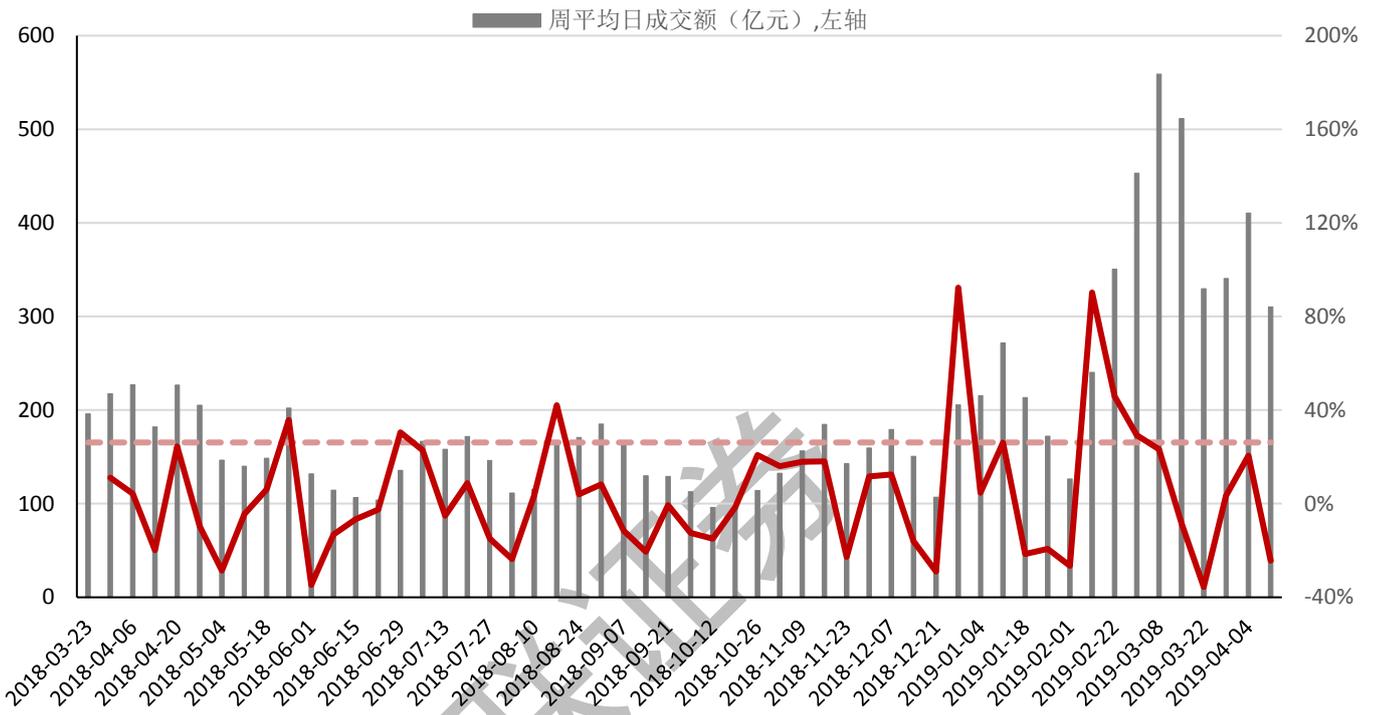


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.4 通信板块周成交额情况

板块关注度环比下降,但仍处于历史高位。本周五个交易日内申万通信板块成交额为1551.61亿元,平均每日成交310.32亿元,环比下降24.4%。

图表6: 申万通信板块周成交额情况 (过去一年)



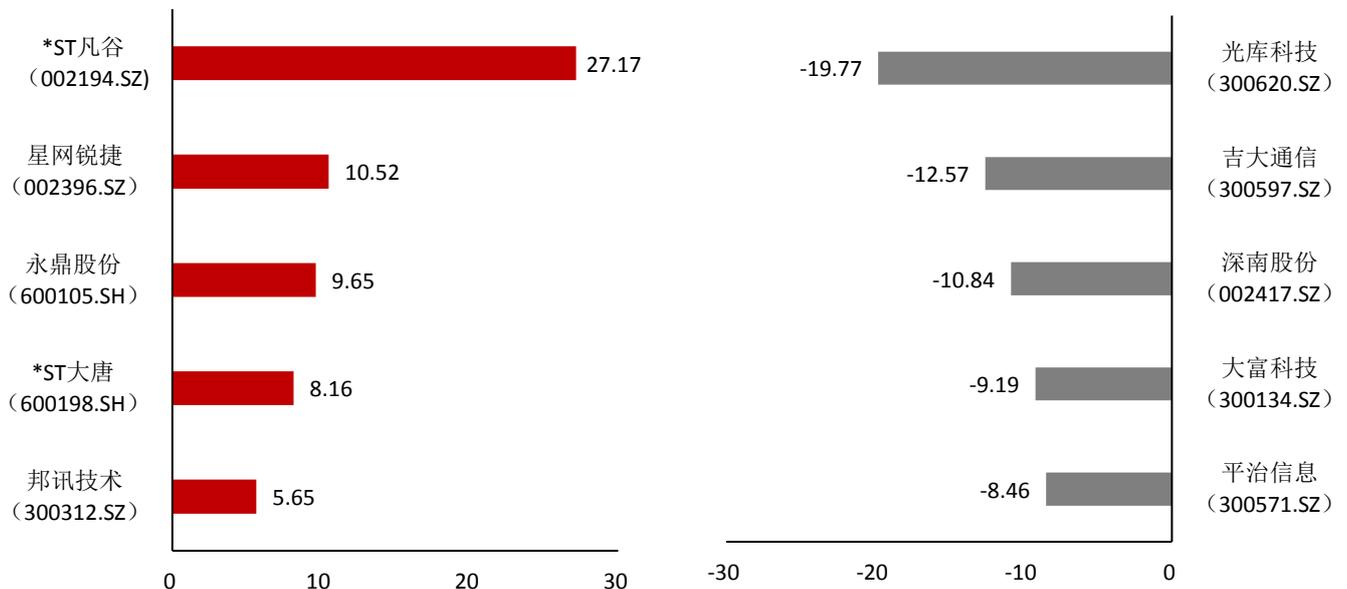
资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.5 个股周涨跌情况

板块整体回调, 个股周涨幅最高为 27.17%。本周通信板块 106 只个股中, 15 只个股上涨, 89 只个股下跌, 2 只个股收平。板块涨幅前五的公司分别为: \*ST 凡谷(+27.17%)、星网锐捷(+10.52%)、永鼎股份(+9.65%)、\*ST 大唐(+8.16%)、邦讯技术(+5.65%); 板块跌幅前五的公司分别为: 光库科技(-19.77%)、吉大通信(-12.57%)、深南股份(-10.84%)、大富科技(-9.19%)、平治信息(-8.46%)。

图表7: 申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)

图表8: 申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

资料来源: Wind、万联证券研究所

### 3、通信板块公司情况和重要动态（公告）

本周亚联发展发布公告，已完成对上海即富的45%股的收购，目前为上海即富的第一大股东，平治信息也完成了对兆能讯通的51%股权收购；多家公司收获重大合同，其中润建通信中标多个项目，对2019-2021年度经营业绩产生积极影响。盛路通信中标中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购21.05%份额；通信8家公司披露2018年年报，26家公司披露2019年第一季度业绩预告，其中东土科技涨幅最高，表现最为优秀，公告显示公司一季度盈利高达20,114-20,488万元，同比增长1,510%-1,540%。

图表9：通信板块重要公司重要动态一览（本周）

公告类别	日期	公司	公告内容
资产重组	04月08日	亚联发展 (002316)	关于重大资产重组涉及的上海即富信息服务有限公司2018年度业绩承诺完成情况的说明公告。参与业绩承诺的交易对方 <b>纬诺投资、博铭投资和湖州同胜</b> 共计转让上海即富38%的股权，交易对价为80,500万元。复星工业和白涛合计转让上海即富7%股权，交易对价为14,000万元。截至本说明出具日，全部交易对价已支付完毕， <b>本公司现持有上海即富45%股权，为第一大股东。</b>
	04月11日	平治信息 (300571)	关于收购资产暨关联交易的进展公告。公司继审议通过以11,200.4万人民币的价格收购深圳市兆能讯通科技有限公司51%的股权后，于4月10日完成了股权转让的工商变更登记手续，深圳兆能51%的股权已过户至公司名下。
	04月10日	亨通光电 (600487)	关于收购Hengtong Submarine100%股权暨关联交易的公告。公司拟收购亨通集团持有的Hengtong Submarine International Holding Co., limited100%股权， <b>交易金额8,450万元</b> ，本次交易构成关联交易。
重大合同	04月09日	润建通信 (002929)	关于收到中标通知书的公告。公司中标中国移动通信集团青海有限公司2019年至2021年网络综合代维服务集中采购项目28%份额，中标金额约为人民币3.24亿元(含税)；中标中国移动通信集团陕西、湖北、云南及宁夏有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购项目，均采购标下的包1参选文件；中标中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购(广东)项标段11，中标金额约为人民币1.82亿元；中标中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购河南、辽宁、广西项目；中标中国移动通信集团河北有限公司2019至2021年网络综合代维服务集中采购项目；中国电信广西公司通信建设工程线路施工服务(2019-2021年度)市管项目。上述中标合同的履行预计对公司业务发展与市场拓展产生推动作用，并对2019-2021年度的经营业绩产生积极影响。
	04月09日	盛路通信 (002446)	关于收到中国移动2019年至2020年窄带物联网天线（第一批次）和滤波器智能天线集中采购中标通知书的公告。中标内容为标包一， <b>窄带物联网天线（第一批次）21.05%份额。中标金额根据2019-2020年采购框架金额计算约为2.6亿元(含税)</b> ，最终以实际采购订单为准。
	04月09日	光环新网 (300383)	关于与中国电信股份有限公司上海分公司签订战略合作协议的公告。合同确立了双方战略合作伙伴关系、合作意向及基本原则，有助于双方强化优势互补与强强联合效应，在上海及长三角地区打造新

一代的云数据中心群, 服务于上海智慧城市领域。本次合作将进一步拓展公司在上海及长三角地区的业务范围, 提升公司在IDC、云市场的行业地位, 对公司未来发展具有良好的推动作用。

	04月08日	亚联发展 (002316)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入392,151.79万元, 同比增长279.2%, 实现归母净利润10,002.64万元, 同比增长510.82%。
	04月09日	光库科技 (300620)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入28,927.83万元, 同比上升25.6%, 实现归母净利润7991.72万元, 同比增长33.34%。
	04月12日	烽火电子 (000561)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入122,377.58万元, 同比上升0.58%, 实现归母净利润8,650.54万元, 同比增长24.1%。
	04月09日	天孚通信 (300394)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入44,288.91万元, 同比上升31.04%, 实现归母净利润13,553.2万元, 同比上升21.84%。
	04月12日	七一二 (603712)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入162,555.04万元, 同比增长9.45%, 实现归母净利润22,492.66万元, 同比上升15.8%。
	04月09日	汇源通信 (000586)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入42,670.73万元, 同比增长9.32%, 归母净利润为负289.7万元。
	04月12日	天邑股份 (300504)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入277,500.59万元, 同比增长17.84%, 实现归母净利润15,217.87万元, 同比下降33.82%。
	04月12日	高鸿股份 (000851)	2018年年度报告。2018年公司实现营业收入914,124.68万元, 同比增长1.84%, 实现归母净利润3436.64万元, 同比下降80.83%。
	04月09日	东土科技 (300353)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利20,114-20,488万元, 去年同期1249.27万元, 同比增长1,510%-1,540%。
	04月09日	天喻信息 (300205)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利6,400-6,700万元, 去年同期1044.99万元, 同比增长512.45%-541.15%。
业绩公告	04月09日	万隆光电 (300710)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利600-630万元, 去年同期122.56万元, 同比增长389.56%-414.03%。
	04月10日	吴通控股 (300292)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利7,400-8,800万元, 去年同期4915.62万元, 同比增长50.54%-79.02%。
	04月09日	世纪鼎利 (300050)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利1,308.82-1,665.78万元, 去年同期1189.84万元, 同比增长10%-40%。
	04月10日	亿联网络 (300628)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利50,500-54,500万元, 去年同期41,242万元, 同比增长22%-32%。
	04月09日	天孚通信 (300394)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利3,153.54-3564.87万元, 去年同期2742.21万元, 同比增长15%-30%。
	04月10日	立昂技术 (300603)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利2,600-3100万元, 去年同期亏损556.19, 公司扭亏为盈。
	04月09日	吉大通信 (300597)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利270-300万元, 去年同期281.81万元, 同比增长-4.19%-6.45%。
	04月09日	天邑股份 (300504)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利5,000-5,500万元, 去年同期盈利了5232.43万元, 同比下降4.44%-5.11%。
	04月09日	神宇股份 (300563)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利1,261.49-1,401.66万元, 去年同期盈利了1409.66万元, 同比下降0-10%。
	04月10日	中富通 (300560)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利549.68-824.53万元, 去年同期盈利了1409.66万元, 同比下降10%-40%。
	04月10日	欣天科技	2019年第一季度业绩预告。公司盈利220-303万元, 去年同期盈利了

	(300615)	278.04万元, 同比增长-21%-9%。
04月10日	澄天伟业 (300689)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利650-800万元, 去年同期973.68万元, 同比下降17.84%-33.24%。
04月09日	大富科技 (300134)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利1,500-2,400万元, 去年同期3174.25万元, 同比下降24.39%-52.74%。
04月10日	金信诺 (300252)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利2007.92-3011.87万元, 去年同期5019.79万元, 同比下降40%-60%。
04月09日	路通视信 (300555)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利133.9-267.79万元, 去年同期535.59万元, 同比下降50-75%。
04月09日	宜通世纪 (300310)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利1,200-2,000万元, 去年同期5100.58万元, 同比下降60.79-76.47%。
04月09日	光库科技 (300620)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利376.44-702.16万元, 去年同期1,628.61万元, 同比下降77%-57%。
04月10日	博创科技 (300548)	2019年第一季度业绩预告。公司盈利200-550万元, 去年同期1,404.31万元, 同比下降85.76%-60.83%。
04月10日	万马科技 (300698)	2019年第一季度业绩预告。公司亏损100-140万元, 去年同期亏损171.12万元, 同比增长18.19%-41.56%。
04月12日	高鸿股份 (000851)	2019年第一季度业绩预告。公司归母净利润亏损1500-3000万元, 去年同期盈利74.86万元。
04月09日	广哈通信 (300711)	2019年第一季度业绩预告。公司亏损360-330万元, 去年同期亏损592.81万元。
04月09日	金亚科技 (300028)	2019年第一季度业绩预告。公司亏损800-1,300万元, 去年同期亏损409.53万元。
04月10日	科信技术 (300565)	2019年第一季度业绩预告。公司亏损2,000-1,500万元, 去年同期亏损809.93万元。
04月10日	邦讯技术 (300312)	2019年第一季度业绩预告。公司亏损2,400-1,900万元, 去年同期亏损155.35万元。

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: 2019年04月12日)

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产 最新	收盘价	市盈率			市净率 最新	投资评级
		17A	18E	19E			17A	18E	19E		
002902	铭普光磁	0.71	0.18	0.96	7.55	26.97	59.89	131.44	28.09	3.57	增持
300308	中际旭创	0.50	1.34	1.79	9.54	50.96	117.00	41.42	28.47	5.34	买入
002281	光迅科技	0.53	0.52	0.63	5.08	30.38	55.74	60.69	48.22	5.99	增持
000063	中兴通讯	1.09	-1.67	1.13	5.46	30.26	33.36	-11.73	26.78	2.82	增持

资料来源: 万联证券研究所

#### 4、投资建议

中国在国际 5G 部署竞赛中领先, 自主话语权不断加强, 随着 5G 技术多场景应用的逐步落地, 我们持续看好作为 5G 建设中一马当先的光通信领域, 推荐国内光模块领军

企业中际旭创、光迅科技，全球领先的综合性通信设备商中兴通讯，以及 5G 建设核心标的铭普光磁。

## 5、风险提示

**5G 建设不达预期。**以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础，如若 5G 建设不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

**中美贸易摩擦加剧。**现阶段以上重点覆盖公司对国外光电芯片的依赖仍然较大，如果中美贸易摩擦加剧，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

万联证券

## 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 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场