

5G 商用持续推进，通信板块持续上涨

——通信行业周观点（12.31-01.06）

强于大市（维持）

日期：2019年01月06日

行业核心观点：

本周为 2019 年首个交易周，通信板块持续上涨。本周沪深 300 上涨 0.84%，SW 通信行业上涨 1.28%，SW 通信行业跑赢大盘，其中 SW 一级 21 个行业处于上涨态势，7 个行业处于下跌态势，SW 通信行业走势排名全市场第 12 位，表现处于 SW 一级行业中游，虽相较于上周有所回落，但上涨行情持续。

投资要点：

- **通信行业关注度持续提升：**本周 SW 通信板块成交额高达 645.87 亿元，平均每日成交 215.29 亿元，环比增长 4.72%，平均日成交额达到过去一年通信行业每周平均日成交额最高位附近，代表市场对通信行业的关注度明显回暖。板块景气度略微下降，上涨个股数与下跌个股数相近，周涨幅最高个股涨幅超过 30%，本周通信行业 106 只个股中，53 只个股上涨，51 只个股下跌。
- **板块景气度高：**本周仅 3 个交易日，而周涨幅最高个股涨幅已超过 30%。本周通信行业 106 只个股中，53 只个股上涨，51 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：特发信息（+33.10%）、欣天科技（+23.71%）、实达集团（+22.45%）、烽火电子（+18.54%）、东方通信（+15.52%）；板块跌幅前五的公司分别为：汇源通信（-13.05%）、超讯通信（-9.65%）、万马科技（-8.78%）、意华股份（-7.58%）、邦讯技术（-7.13%）。
- **投资建议：**
随着 5G 建设的不断下沉放量，通信光模块市场将迎来全新的增量需求，长逻辑推荐中际旭创。
- **风险提示：**
中美贸易战升级、5G 建设不达预期

盈利预测和投资评级

股票简称	17A	18E	19E	评级
中际旭创	0.50	1.38	1.84	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01月04日

相关研究

万联证券研究所 20181223_行业周观点_AAA

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 苹果暴雷：库克的一封信致股价大跌.....	3
1.2 全球 5G 标准必要专利排名：华为雄踞榜首，中兴大唐进前十.....	3
1.3 北京明年重点区域建 5G 车联网，自动驾驶时代将至.....	3
1.4 GARTNER：企业对 5G 需求急于运营商部署，或将自建专网弥补不足.....	3
1.5 3GPP 5G 基带性能标准通过提案数排名——中国电信居全球运营商首位.....	3
1.6 国务院发文，雄安新区 5G 建设再提速.....	4
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.....	4
2.3 通信板块估值情况.....	5
2.4 通信板块周成交额情况.....	5
2.5 个股周涨跌情况.....	6
3、通信行业公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	8
5、风险提示.....	8
图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（本周）.....	4
图表 2：通信各子版块涨跌情况（本周）.....	5
图表 3：申万通信行业估值情况（过去十年）.....	5
图表 4：申万通信行业每周平均日成交额情况（过去一年）.....	6
图表 5：通信行业涨跌幅前五（本周）.....	6
图表 6：通信行业重要公司重要动态一览（本周）.....	7

1、行业热点事件及点评

1.1 苹果暴雷：库克的一封信致股价大跌

1月2日，苹果公司CEO库克发布了一封《致投资者信》，表示下调2019财年第一季度营收指引（即2018自然年第四季度）和毛利率预期。随后，苹果公司的亚洲供应商股价纷纷大跌。不夸张地说，苹果引爆了2019年全球股市的第一颗雷。苹果股票在这一负面消息宣布前暂停交易，随后于美东下午4点50分恢复电子盘交易，恢复交易后深跌逼近146美元/股，跌幅达到7.48%。（新浪财经）

点评：首先苹果将业绩下滑的主要原因归结于新兴市场宏观经济的下滑，特别是中美贸易战的影响所致是不够客观的。其次，从数据和实际产业调研来看，iPhone的未来并不乐观。

1.2 全球5G标准必要专利排名：华为雄踞榜首，中兴大唐进前十

1月3日，中国信通院发布了《通信企业5G标准必要专利声明量最新排名(2018)》。中国信通院知识产权中心对在ETSI（欧洲电信标准化协会）网站上声明的5G标准必要专利信息进行了提取、合并、去重和统计。截止到2018年12月28号，在ETSI网站上进行5G标准必要专利声明的企业共计21家，声明专利量累计为11681件。在声明专利中，公开专利共计9375件，占全部声明量的83.3%。专利声明量超过1000件的企业有华为、Nokia、LG、Ericsson、Samsung、Qualcomm和中兴。其中，华为以1970件5G声明专利排名第一，占比17%，Nokia以1471件5G声明专利排名第二，占比为13%，LG以1448件5G声明专利排名第三，占比为12%。其余声明量排名前十的企业依次是Ericsson、Samsung、Qualcomm、中兴、Intel、大唐和Sharp。（C114）

点评：中国三家企业进入前十，且华为以1970件居第一，代表国内龙头企业的水平在全球地位更进一步，提升中国5G全球竞争力。

1.3 北京明年重点区域建5G车联网，自动驾驶时代将至

北京市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019年-2022年）》。行动方案提出，将积极推动北京成为5G车联网重点示范应用城市，2020年在重点区域完成5G车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速公路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。（C114）

点评：除了落实工信部关于车联网产业发展行动计划，此次行动方案，有助于带动通信行业发展。

1.4 Gartner：企业对5G需求急于运营商部署，或将自建专网弥补不足

根据Gartner的调查，有三分之二大型组织计划到2020年部署5G，但运营商可能难以及时满足企业需求。Gartner研究圈成员中进行的这项调查发现，企业对5G有着雄心勃勃的初步计划，主要集中在物联网通信和视频上。约有59%的受访组织预计物联网通信将广泛应用具备5G功能的网络，而视频代表了下一个最受欢迎的用例（53%）。（C114）

点评：此次调查说明运营商目前计划可能未来无法满足企业对于5G需求，一方面可能运营商会加速计划，另一方面为基础设施供应商以及具有云和软件背景的供应商带来机会参与企业5G专网建设。

1.5 3GPP 5G基带性能标准通过提案数排名——中国电信居全球运营商首位

在意大利索伦托举行的 RAN #82 全会上，3GPP 国际组织发布了首个完整的 5G 设备性能规范，这是 5G 从技术标准到设备落地的重要里程碑。据悉，中国电信主持了 5G 基站基带性能的技术讨论和标准制定，负责全部 673 个测试用例的性能收集和校验，并牵头组织 3GPP 官方技术标准的撰写。截至目前，在 5G 基带性能领域，中国电信已累计提交第一作者提案 77 篇，其中通过 18 篇，在全球所有运营商中位列第一。(C114) 点评：此次 5G 设备性能规范的发布，实现了 5G 技术标准的完整性，对所有厂商的设备研发生产具有重要指导意义，对运营商的 5G 商用网络性能至关重要。此外，还说明中国电信在 5G 基带性能标准领域处于全球领先地位。

1.6 国务院发文，雄安新区5G建设再提速

《国务院关于河北雄安新区总体规划（2018—2035 年）的批复》，文中明确了雄安新区的超前网络规划，涉及到的具体内容如下：创建数字智能之城。要坚持数字城市与现实城市同步规划、同步建设，适度超前布局智能基础设施，建设宽带、融合、安全、泛在的通信网络和智能多源感知体系，打造智能城市信息管理中枢。全方位、全流程保障智能基础设施、智能中枢和应用安全，构建城市网络安全保障体系。建立城市智能运行模式和智能治理体系，健全城市智能民生服务系统，打造具有深度学习能力、全球领先的数字智能城市。根据 2020 年 5G 将全面商用的计划推测，雄安新区很有可能在 2019 就进入 5G 的快车道。(中国 IDC 圈)

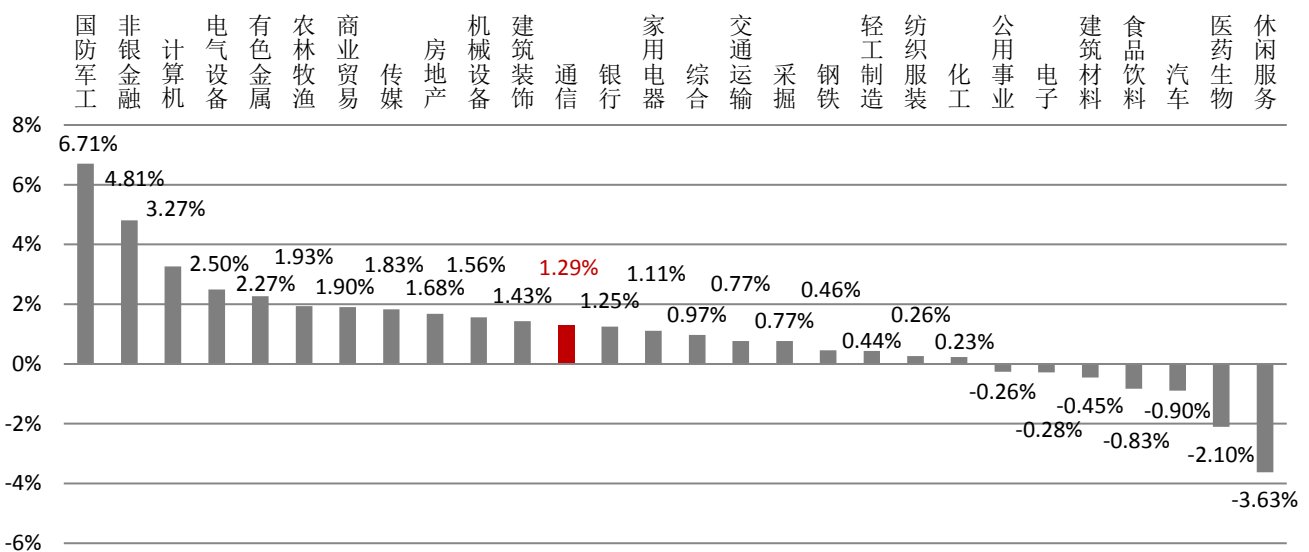
点评：地方规划加速 5G 建设，国内 5G 地方建设投资可能超预期。

2、通信行业周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

国内 5G 商用部署持续推进，通信板块持续上涨。本周沪深 300 上涨 0.84%，SW 通信行业上涨 1.28%，SW 通信行业跑赢大盘，其中 SW 一级 21 个行业处于上涨态势，7 个行业处于下跌态势，SW 通信行业走势排名全市场第 12 位，表现处于 SW 一级行业中游，虽相较于上周有所回落，上涨行情持续。

图表1：申万一级行业指数涨跌幅（本周）

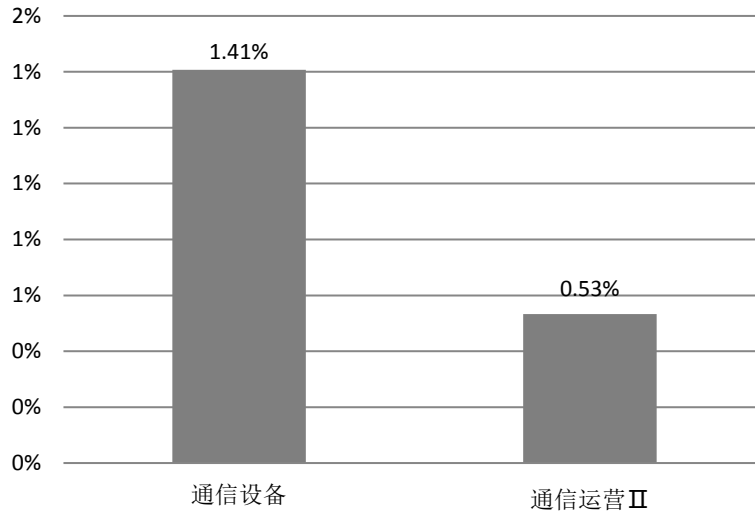


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

从子行业来看，通信设备属于 5G 建设前端收益环节，持续回暖迹象明显，已经连续两周上涨。本周 SW 二级通信设备板块上涨 1.41%，通信运营 II 板块上涨 0.53%，SW 二级通信设备板块走势处于 SW 二级板块中位，相较于上周增速放缓。

图表2：通信各子版块涨跌情况（本周）

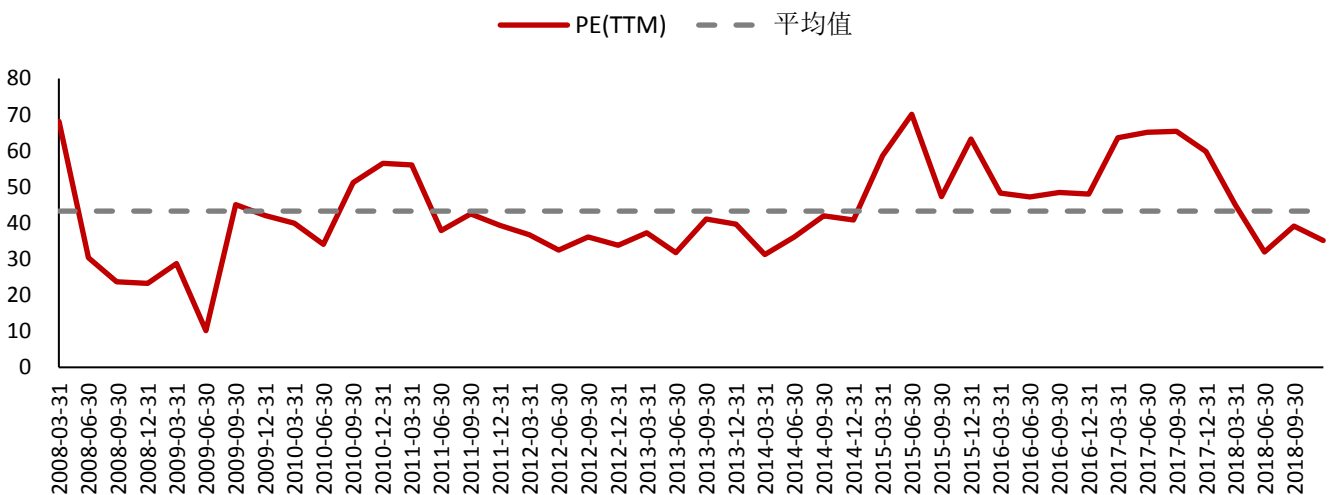


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

估值水平仍低于近十年来行业估值平均值，有向上修复的空间和驱动力。从估值来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 35.16 倍，低于过去十年均值 43.27 倍，估值有向上修复的空间。伴随国内政策层面要求加速 5G 商用部署、北斗实现全球化服务等众多行业利好的驱动下，SW 通信板块的向上修复也充满动力。

图表3：申万通信行业估值情况（过去十年）

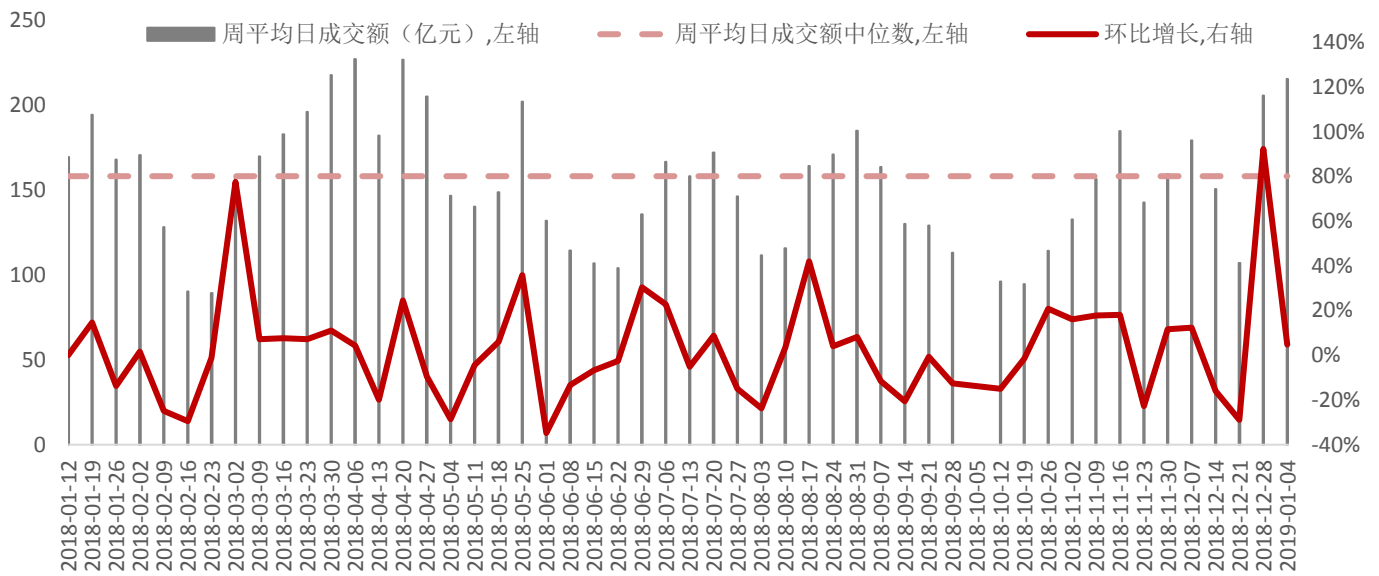


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

行业关注度持续提升。本周 SW 通信板块成交额高达 645.87 亿元，平均每日成交 215.29 亿元，环比增长 4.72%，平均日成交额达到过去一年通信行业每周平均日成交额最高位附近，代表市场对通信行业的关注度明显回暖。

图表4：申万通信行业每周平均日成交额情况（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

上涨个股数与下跌个股数相近，本周仅 3 个交易日，而周涨幅最高个股涨幅已超过 30%，板块景气度高。本周通信行业 106 只个股中，53 只个股上涨，51 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：特发信息 (+33.10%)、欣天科技 (+23.71%)、实达集团 (+22.45%)、烽火电子 (+18.54%)、东方通信 (+15.52%)；板块跌幅前五的公司分别为：汇源通信 (-13.05%)、超讯通信 (-9.65%)、万马科技 (-8.78%)、意华股份 (-7.58%)、邦讯技术 (-7.13%)。

图表5：通信行业涨跌幅前五（本周）

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 (%)
000070.SZ	特发信息	33.10%	000586.SZ	汇源通信	-13.05%
300615.SZ	欣天科技	23.71%	603322.SH	超讯通信	-9.65%
600734.SH	实达集团	22.45%	300698.SZ	万马科技	-8.78%
000561.SZ	烽火电子	18.54%	002897.SZ	意华股份	-7.58%
600776.SH	东方通信	15.52%	300312.SZ	邦讯技术	-7.13%

资料来源：Wind、万联证券研究所

3、通信行业公司情况和重要动态（公告）

政府层面对行业的支持力度持续，本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。多家公司收获重大合同。多家公司进行募集资金活动。

图表6: 通信行业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	01月03日	优博讯 (300531)	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)。上市公司拟向陈建辉等26名交易对方发行股份及支付现金购买其持有的 佳博科技100%股权 。本次交易完成后,佳博科技将成为上市公司全资子公司。经各方协商,本次交易标的 资产初步作价81,500万元 ,其中,上市公司以 股份支付对价合计48,900万元 ,占本次交易预计总金额的60%;以 现金支付对价合计32,600万元 ,占本次交易预计总金额的40%。
	01月04日	网宿科技 (300017)	关于出售控股公司股权暨关联交易的公告。公司购买厦门秦淮少数股东居静先生持有的厦门秦淮10%股权;之后,公司将持有的厦门秦淮100%股权转让给苏州思达柯数据科技有限公司。根据厦门秦淮的评估价值并经交易各方协商,确定 厦门秦淮100%股权的整体交易作价为99,000万元 。
债券发行	01月04日	中嘉博创 (000889)	公开发行可转换公司债券预案。本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。本次可转换公司债券的发行规模为 不超过120,000万元(含120,000万元) ,即发行不超过1,200万张(含1,200万张)债券,具体发行规模由公司股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。
股票增发	01月02日	立昂技术 (300603)	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会核准批复的公告。核准你公司非公开发行 募集配套资金不超过53,986万元 。
重大合同	01月02日	海能达 (002583)	关于中标菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目的公告。公司和菲律宾共和国当地合作伙伴组成的联合投标体收到了菲律宾国家警察总局的中标通知书,联合投标体中标了采购编号为No. PNP-18-52G和No. PNP-18-53G的菲律宾国家警察专业无线通信设备采购项目。本次中标总金额为302,471,087.90比索(约合 人民币3,959万元)。
	01月02日	凯乐科技 (600260)	关于全资子公司签订合同的公告。近日公司全资子公司湖北凯乐量子通信光电科技有限公司于近日与某客户签订了一份技术开发合同。因合同部分信息涉及国家秘密,公司根据军工企业对外信息披露相关规定,豁免披露销售对象的具体信息。 客户具有良好的信用,款项一般为专款,具备履约能力 。
	01月04日	海能达 (002583)	关于中标巴西CEARA州公共安全专网通信网络项目的提示性公告。公司下属的全资孙公司TELTRONIC Brazil LTDA收到巴西塞阿拉州(CEARA)州政府通过巴西联邦政府信息公开平台ComprasNet下发的通知,巴西孙公司中标巴西塞阿拉州公共安全专网通信网络项目, 中标金额1.18亿巴西雷亚尔(约合人民币21,400万元) 。
	01月05日	海格通信 (002465)	关于控股子公司签订销售框架协议的公告。公司控股子公司上海桑锐电子科技股份有限公司于2019年1月3日与北京意锐新创科技有限公司签署了《2019战略合作协议》,就桑锐电子向意锐科技销售移动支付相关产品达成合作意向, 预估总金额为1,813万元 。
其他	01月03日	奥维通信	关于公司向大股东借款暨关联交易的公告。为满足公司补充流动资

	(002231)	金和对外投资的需求，提高融资效率，公司拟与第一大股东瑞丽市瑞丽湾旅游开发有限公司签订《借款协议》，向瑞丽湾申请总额不超过人民币30,000万元的借款额度。
01月03日	光迅科技 (002281)	关于间接控股股东国有股权无偿划转完成工商变更登记的公告。本次无偿划转完成后，烽火科技作为公司的直接控股股东、国务院国资委作为公司的最终实际控制人未发生变化； 中国信科成为公司的间接控股股东。
01月03日	优博讯 (300531)	关于获得政府补助的公告。公司及子公司共计九家公司自2018年6月1日至2018年12月31日累计获得各项政府补助资金共计 1,379.69万元 ，全部为与收益相关的政府补助。
01月04日	永鼎股份 (600105)	关于公司收到政府补贴的公告。公司及控股子公司自2018年4月28日至2018年12月31日期间收到的 政府补助收入合计为3,022.48万元 。

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01月04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	0.50	1.38	1.84	9.54	39.31	117.00	28.49	21.36	4.12	增持

资料来源：万联证券研究所

4、投资建议

随着5G建设的不断下沉放量，通信光模块市场将迎来全新的增量需求，长逻辑推荐中际旭创。

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