

## 加速 5G 商用步伐，板块本年首次领跑市场

——通信行业周观点 (01.07-01.13)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 01 月 13 日

### 行业核心观点:

今年内 5G 临时牌照发放确定，通信板块本年度首次领跑市场。本周沪深 300 指数上涨 1.94%，SW 通信行业上涨 5.61%，相较上周大幅提升，走势排名全市场第 1 位。其中 SW 一级 28 个行业处于上涨态势，市场整体走势向上，SW 通信行业出现本年度第一次领跑市场行情，值得注意的是，这是继 2018 年最后一个交易周领跑市场后时隔一周 SW 通信行业再次领跑市场。

### 投资要点:

- **我国将在今年发放 5G 临时牌照:** 伴随上月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以来，国家多部委已积极召开会议讨论配套支持。从本次苗圩部长接受采访的发言内容来看，之前市场普遍预期工信部将在 2019 年下半年发放 5G 牌照的时间点很有可能提前到 2019 年中或更早些时间点。

- **板块估值拐点很可能已经出现:** 首先，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 37.60 倍，低于过去十年均值 43.27 倍，估值有向上修复的空间；其次本周 SW 通信板块成交额高达 1357.72 亿元，平均每日成交 271.54 亿元，持续四周上涨，本周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，行业关注度明显提升；最后，本周板块 106 只个股中，95 只个股上涨，仅 9 只个股下跌，周涨幅最高个股涨幅接近 40%，跌幅最高个股跌幅仅 5.36%，板块向上空间已经打开。

### 投资建议:

随着 2019 年 5G 建设的确定性不断加强，产业链准备也逐渐完善，我们持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域，推荐继续增持中际旭创，长逻辑关注光迅科技。

### 风险因素:

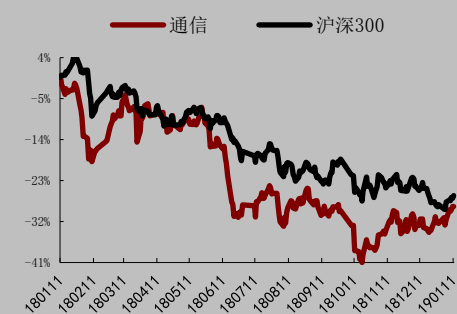
5G 建设不达预期。以上重点覆盖公司的业绩预测是基于 5G 建设符合预期的基础，如若 5G 建设不达预期，会影响公司增量业务的业绩预测。

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，如果中美贸易战加剧，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

### 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
光迅科技	0.52	0.49	0.54	观望

### 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 11 日

### 相关研究

万联证券研究所 20190111\_行业快评\_AAA\_5G 临时牌照发放在即

万联证券研究所 20190109\_公司深度报告\_AAA\_光迅科技

万联证券研究所 20190107\_行业周观点\_AAA\_5G 商用持续推进，通信板块持续上涨

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 工信部部长苗圩：我国将在今年发放 5G 临时牌照.....	3
1.2 工信部总经济师王新哲：五举措加快新一代信息技术产业发展.....	3
1.3 国家科学技术奖正式揭晓：多家通信企业荣誉殊荣.....	3
1.4 CES 2019：英特尔推出 5G 芯片，跻身无线基站.....	3
1.5 苹果与高通诉讼战持续，库克：不可能和解.....	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 通信板块周成交额情况.....	6
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）.....	7
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：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：申万通信行业估值情况（近十年）.....	5
图表 6：申万通信行业周成交额情况（年初至今）.....	6
图表 7：申万通信行业周涨幅前五（本周）.....	7
图表 8：申万通信行业周跌幅前五（本周）.....	7
图表 9：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 工信部部长苗圩：我国将在今年发放5G临时牌照

1月10日，工业和信息化部部长苗圩在接受中央电视台采访时表示，今年，国家将在若干个城市发放5G临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。苗圩认为，到今年的下半年，真正能够具备商业使用的这个产品，将会投放市场，也就是像5G的手机，像5G的iPad，都会陆续有这个产品会投放市场。除了消费领域，今年，国家还将加快5G技术在教育、医疗、养老等各个领域的应用。(C114)

**点评：**伴随上月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以来，国家多部委已积极召开会议讨论配套支持。从本次苗圩部长接受采访的发言内容来看，之前市场普遍预期工信部将在2019年下半年发放5G牌照的时间点很有可能提前到2019年中或更早些时间点。

### 1.2 工信部总经济师王新哲：五举措加快新一代信息技术产业发展

1月7日，工业和信息化部总经济师王新哲在张江·2019未来产业峰会暨新兴产业百人会年会上表示，要着力推进新一代信息技术发展应用。加快5G研发和商用步伐，推进IPv6规模部署。深入实施智能制造工程，推动互联网、云计算、大数据、人工智能与制造业深度融合。加快制造业数字化转型，提升制造业数字化、网络化、智能化水平，做大做强数字经济。(人民网)

**点评：**此次讲话预示着国家将加速5G建设，而三天后工信部苗圩部长表示将要在今年发放5G临时牌照，也预示着国家具体加速5G建设的措施和信心。

### 1.3 国家科学技术奖正式揭晓：多家通信企业荣誉殊荣

1月8日，2018年度国家科学技术奖励大会在北京人民大会堂举行，备受关注的国家科学技术奖正式揭晓。国家科学技术奖每年评审一次，一共分为五大奖项：国家最高科学技术奖、国际科学技术合作奖、国家自然科学奖、国家技术发明奖和国家科学技术进步奖。哈尔滨工业大学刘永坦院士和中国人民解放军陆军工程大学钱七虎院士摘得国家最高科学技术奖。据不完全统计，在所有的获奖中，信息通信领域有多项成果获奖。(C114)

**点评：**作为国家高水平奖项，通信行业有多家企业和高校的获奖，一方面说明了我国通信产业链的技术进步，另一方面也说明国家层面对近些年我国通信技术的肯定。

### 1.4 CES 2019：英特尔推出5G芯片，跻身无线基站

CES 2019展会上，英特尔宣布了因应5G时代的“Snow Ridge”。此外，该公司还同时发布了10nm工艺的下代桌面和移动处理器Ice Lake、服务器处理器Ice Lake、Foveros 3D立体封装处理器Lakefield。Snow Ridge是一款全新专门面向5G无线接入和边缘计算的网路系统芯片，将会把Intel计算架构引入无线接入基站，并允许更多计算功能在网络边缘进行分发。(通信世界网)

**点评：**在5G商用渐行渐近的阶段，越来越多的国际巨头厂商开始参与5G产业链，卡位5G关键节点，表明上游供应链层面对5G一致性看好的预期。

### 1.5 苹果与高通诉讼战持续，库克：不可能和解

库克表示自去年第三季度以来，苹果公司尚未与高通公司进行任何和解讨论。苹果公司是否会因为中国和德国的禁售禁令，与高通达成和解？库克表示：“不”。库克认为，

双方几乎没有机会在法律诉讼中达成和解。“我们与高通公司的问题在于，他们的政策是没有授权捆绑就无法使用芯片。我们认为这是非法的。”许多不同国家的监管机构都同意这一点。（中金在线）

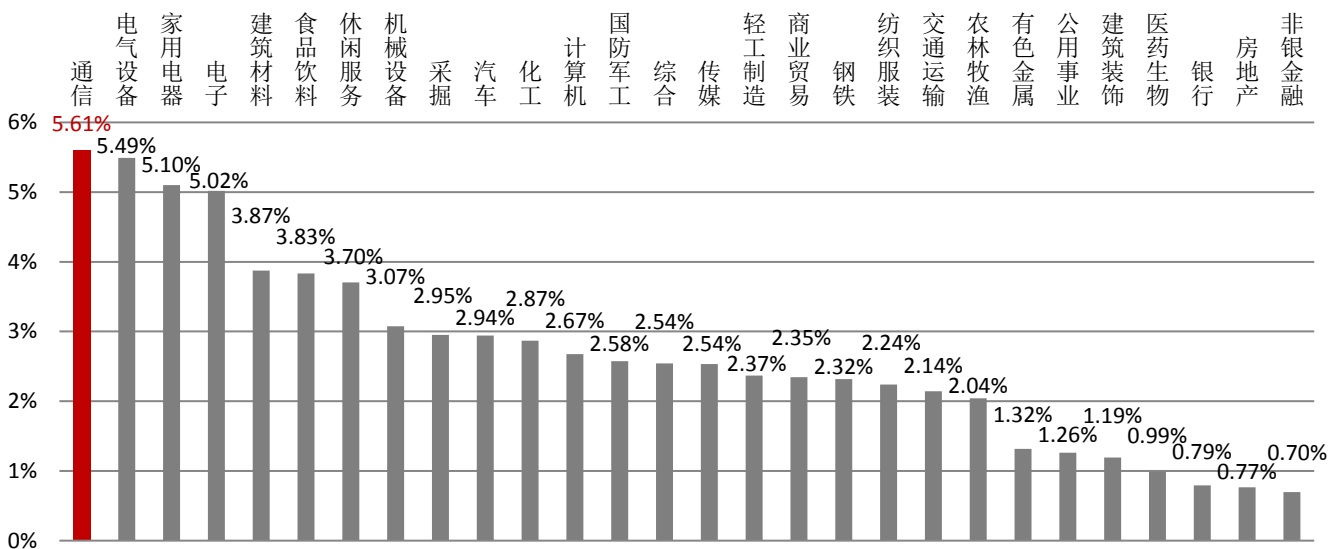
点评：和高通的全面决裂、英特尔 XMM8060 5G 基带芯片的发热问题，或让苹果错失 5G 先机。在 2019 年市场主流手机厂商都在供应 5G 手机的情况下，苹果的掉队极有可能使 iPhone 的出货进一步下滑。

## 2、通信行业周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

今年内 5G 临时牌照发放确定，通信板块本年度首次领跑市场。本周沪深 300 指数上涨 1.94%，SW 通信行业上涨 5.61%，相较上周大幅提升，走势排名全市场第 1 位。其中 SW 一级 28 个行业处于上涨态势，市场整体走势向上，SW 通信行业出现本年度第一次领跑市场行情，值得注意的是，这是继 2018 年最后一个交易周领跑市场后时隔一周 SW 通信行业再次领跑市场。

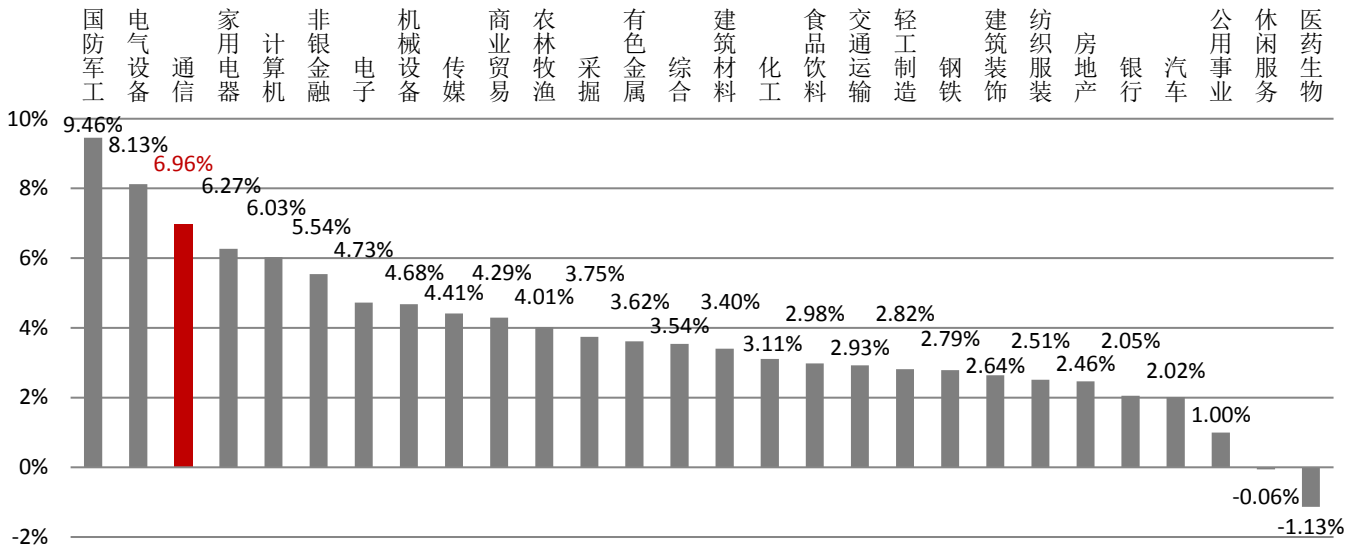
图表1：申万一级行业指数涨跌幅（本周）



资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第二个交易周，年初至今 SW 通信行业走势明显跑赢大盘，在 SW 一级 28 个行业中排名前三。SW 通信行业累计上涨 6.96%，上证综指上涨 2.40%，行业跑赢大盘 4.56%，在 SW 一级 28 个行业中排名第 3 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（年初至今）

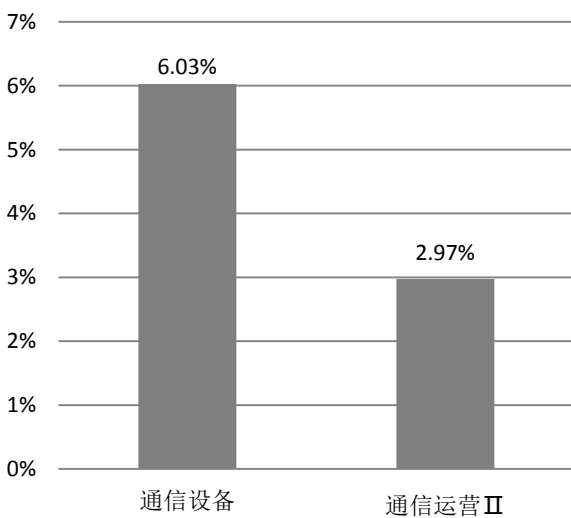


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.2 子版块周涨跌情况

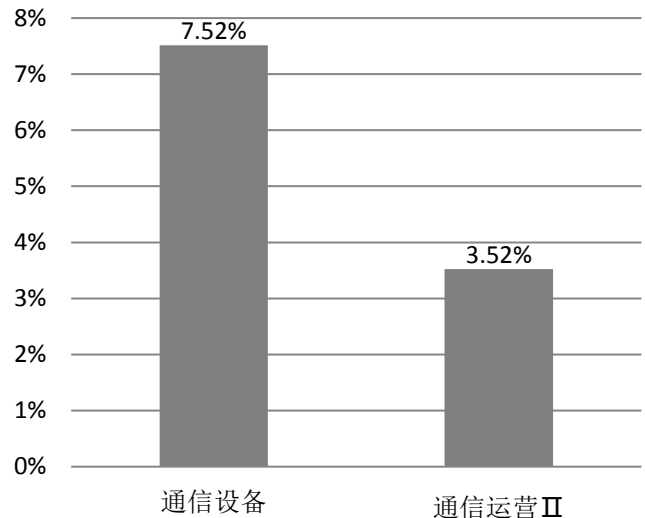
从子行业来看, 由于 5G 建设的确定性加强, 通信设备商持续大幅上涨。本周 SW 二级通信设备板块上涨 6.03%, 通信运营 II 板块上涨 2.97%, SW 二级通信设备板块走势明显优于市场其他板块; 2019 年累计来看, SW 二级通信设备板块上涨 7.52%, 通信运营 II 板块上涨 3.52%。

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)

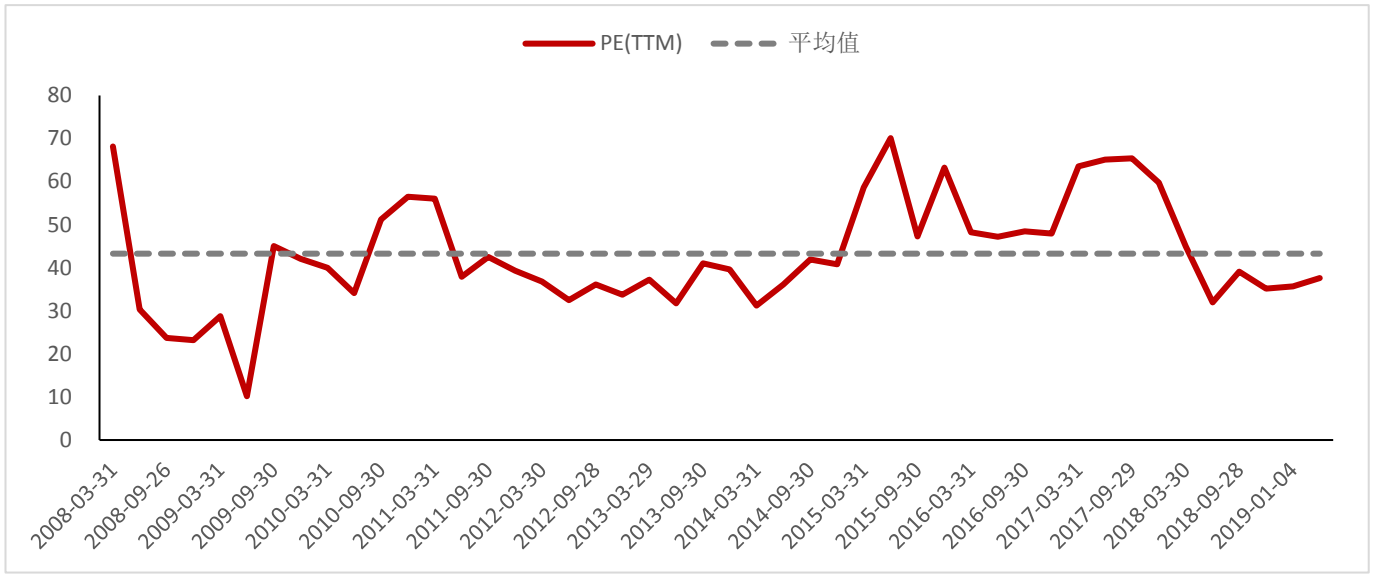


资料来源: Wind、万联证券研究所

### 2.3 通信板块估值情况

估值向上修复持续进行中。从估值来看, 目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 37.60 倍, 低于过去十年均值 43.27 倍, 估值有向上修复的空间。伴随国内工信部将发放 5G 临时牌照, SW 通信板块的向上修复也充满动力。

图表5: 申万通信行业估值情况 (近十年)

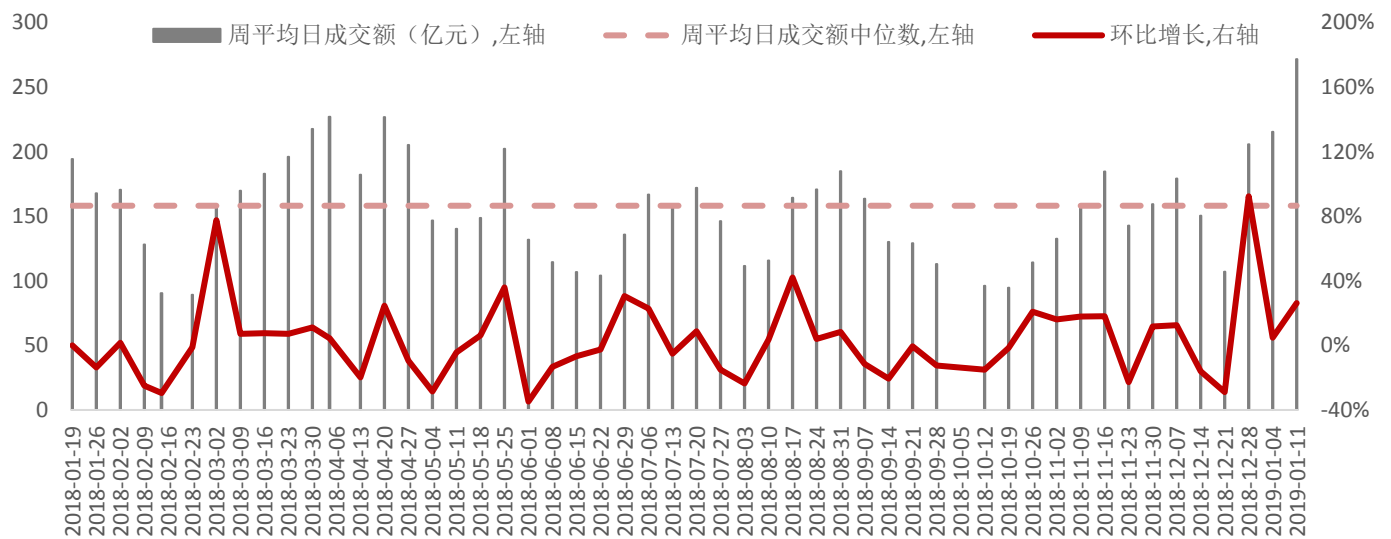


资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.4 通信板块周成交额情况

日均成交量创近一年来新高,行业关注度持续提升。本周 SW 通信板块成交额高达 1357.72 亿元,平均每日成交 271.54 亿元,环比增长 26.13%,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,代表市场对通信行业的关注度持续提升。

图表6: 申万通信行业周成交额情况(年初至今)



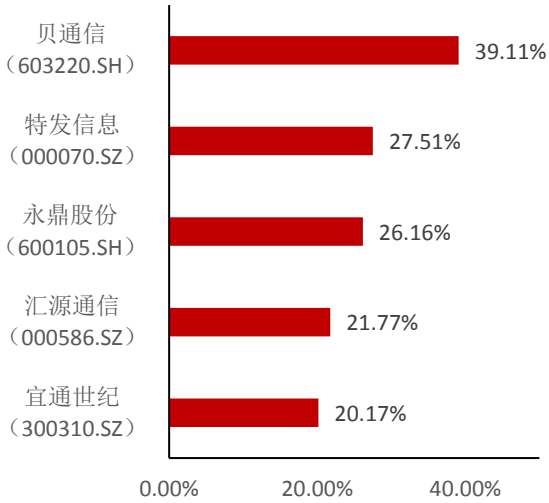
资料来源: Wind、万联证券研究所

## 2.5 个股周涨跌情况

板块绝大多数个股上涨,周涨幅最高个股涨幅接近 40%,跌幅最高个股跌幅仅 5.36%,板块景气度高。本周通信行业 106 只个股中,95 只个股上涨,9 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为:贝通信(+39.11%)、特发信息(+27.51%)、永鼎股份(+26.16%)、汇源通信(+21.77%)、宜通世纪(+20.17%);板块跌幅前五的公司分别为:网宿科技(-5.36%)、深南股份(-4.53%)、亿通科技(-3.81%)、欣天科技(-3.12%)、南京熊猫(-2.48%)。

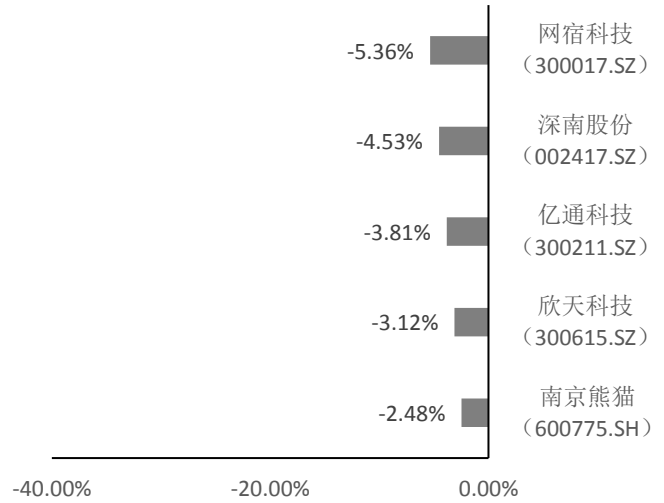


图表7: 申万通信行业周涨幅前五 (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

图表8: 申万通信行业周跌幅前五 (本周)



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)

本周多家公司通过注资子公司或再融资的方式加大技术研发;同时有多家公司收获大额订单或签订销售协议框架。

图表9: 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
	01月08日	意华股份 (002897)	关于设立子公司暨对外投资公告。公司与湖南元宝科技有限公司共同投资人民币10,000万元设立株洲子公司。其中, <b>公司出资9,500万元, 占注册资本的95%</b> ;
	01月08日	纵横通信 (603602)	关于投资建设移动通信技术研发中心及总部基地的公告。公司拟投资不超过 <b>人民币 22,000万元</b> (包括竞购土地使用权的金额) 建设移动通信技术研发中心及总部基地, 建设地点在杭州市滨江区物联网园区。
资产重组	01月09日	杰赛科技 (002544)	关于投资建设杰赛科技产业园的公告。 <b>公司计划投资160,500万元</b> 。杰赛科技产业园将以通信服务、通信装备制造和信息技术服务及智慧应用为主导, 集产品研发、成果转化、技术服务、人才培养交流于一体的新一代电子信息产业园, 打造通信系统与网络、卫星应用产业平台。计划以5G天馈设备研发及技术服务基地项目、通信装备制造基地项目和轨道交通融合通信平台研发及产业化项目为建设重点, 结合实际发展需求, 分阶段投资建设杰赛科技产业园。
	01月11日	中天科技 (600522)	对外投资公告。公司拟对江东电子材料 <b>增资20,000万元</b> , 用于设备采购及补充流动资金。本次增资后, 江东电子材料的注册资本变更为60,000万元, 中天科技股份控股100%。
债券发行	01月11日	中国联通 (600050)	关于中国联合网络通信有限公司获中国证监会核准发行公司债券的公告。核准联通运营公司向合格投资者公开发行人面值总额 <b>不超过人民币5,000,000万元的公司债券</b> 。
重大合同	01月08日	三维通信	关于公司与STAR SOLUTIONS签订《销售框架协议》暨关联交易的公

	(002115)	告。公司及下属子公司与STAR SOLUTIONS INTERNATIONAL INC签订销售框架协议，向STAR SOLUTIONS提供产品或服务，协议约定2019年销售金额不高于400万美元。（约合2,700万元人民币）。	
01月08日	东软载波 (300183)	关于2019年度日常关联交易预计的公告。公司预计在2019年度向关联方山东电工智能科技有限公司销售电力线载波通信产品总额不超过人民币10,000万元。	
01月08日	天邑股份 (002929)	关于中标中国电信2018年IPTV智能机顶盒（P60）集中采购项目进展暨签订框架协议的公告。近日，公司收到与中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司签订的《中国电信2018年IPTV智能机顶盒（P60）集中采购项目设备及相关服务采购框架协议》，公司预计本次中标金额为： <b>39,900万元</b> 。	
01月08日	贝通信 (603220)	关于签订战略合作协议的公告。公司与中国电信股份有限公司湖北分公司于2019年1月4日在武汉签订战略合作协议，针对湖北省政府与各行业、企业的ICT业务合作达成意向。	
01月10日	宜通世纪 (300310)	关于中标候选人公示的提示性公告。公司为2019~2020年广东联通综合代维采购项目中标候选人。公司成为本目标段四的第一中标候选人，预计 <b>中标合同金额21,144.97万元（不含税）</b> 。	
其他	01月10日	太辰光 (300570)	关于被认定为省级工程技术研究中心的公告。公司申报的“广东省光纤传感（太辰光）工程技术研究中心”，经过专家评审和网上公示等程序，根据《广东省科学技术厅关于认定2018年度广东省工程技术研究中心的通知》（粤科函产学研字〔2018〕2580号）， <b>现已被正式认定为广东省工程技术研究中心</b> 。
	01月11日	盛洋科技 (603703)	关于获得政府补助的公告。2018年1月1日至2018年12月31日，公司及其控股子公司累计收到 <b>政府补助资金人民币640.94万元</b> 。

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11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		
300308	中际旭创	0.50	1.38	1.84	9.54	41.60	117.00	30.27	22.76	4.36	增持
002281	光迅科技	0.52	0.49	0.54	5.39	27.02	56.86	55.20	50.14	5.32	观望

资料来源：万联证券研究所

#### 4、投资建议

随着2019年5G建设的确定性不断加强，产业链准备也逐渐完善，我们持续看好作为5G建设中首当其冲的光通信领域，推荐继续增持中际旭创，长逻辑关注光迅科技。

#### 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，如果中美贸易战加剧，出现供应链层面的不利，将影响整体业绩。

### 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