

## 板块震荡调整，市场高关注度行情不变

——通信行业周观点（01.14-01.20）

强于大市（维持）

日期：2019年01月20日

### 行业核心观点：

本周通信板块震荡调整，5G推进按部就班，中长期向好逻辑不变。本周沪深300指数上涨2.37%，SW通信行业下跌2.13%，相较上周有所下跌震荡，走势排名全市场第28位。其中SW一级22个行业处于上涨态势，6个行业处于下跌态势，市场整体走势向上，SW通信行业在连续上涨三周后，出现本年度首次下跌调整。

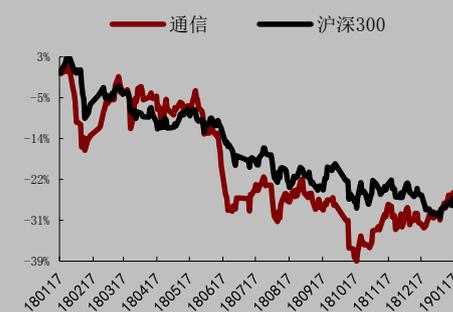
### 投资要点：

- **日均成交额仍处高位，行业保持高关注度：**本周SW通信板块成交额高达1066.47亿元，平均每日成交213.29亿元，环比下降21.45%，但平均日成交额仍为过去一年的高位水平，代表市场对通信行业保持高关注度。
- **多家公司2018年业绩预增：**本周多家公司公布业绩预告，全线实现业绩预增，其中天喻信息增幅最大，同比增长预计高达342.54%—369.09%。此外，本周多家公司为中国移动传输管线工程施工服务和综合网络代维服务两大项目中标候选人，预计将收获重大合同；从已经公告的情况来看，宜通世纪收获最大，预计中标金额在12亿元左右。
- **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。本周上市公司2018年业绩预告陆续发出，建议关注业绩同比预增幅较大的公司，这类公司有望在后市中走出业绩和估值双重修复行情。
- **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	0.53	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18日

### 相关研究

- 万联证券研究所 20190114\_通信行业周观点\_AAA\_加速5G商用步伐，板块本年首次领跑市场
- 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

**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 中兴联合广东联通打通全球第一个 5G 电话.....	3
1.2 发改委：加强新型基础设施建设，加快 5G 商用步伐.....	3
1.3 地方两会关键词出炉：推进 5G 产业发展.....	3
1.4 工信部发布 5G 频率使用征求意见稿：可在 LTE 及 1.4GHz/1.8GHz 部署.....	3
1.5 任正非：今天局面我们已经准备了十几年 预计五年后收入翻番.....	3
1.6 工信部副部长：中国加快 5G 商用已具备坚实基础.....	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 子板块周涨跌情况.....	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.....	9
5、风险提示.....	9
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：通信各子板块涨跌情况（本周）.....	5
图表 4：通信各子板块涨跌情况（年初至今）.....	5
图表 5：申万通信行业估值情况（2008 年至今）.....	6
图表 6：申万通信行业周成交额情况（过去一年）.....	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 中兴联合广东联通打通全球第一个5G电话

1月18日消息，中兴手机官方微博强调，全球第一个5G电话使用的是中兴5G智能手机终端。据悉，广东联通联合中兴通讯在深圳5G规模测试外场打通了全球第一个基于3GPP最新协议版本的5G手机外场电话，率先在5G网络下使用了微信、视频等应用，对5G商用进程意义重大。(C114)

**点评:**据市场调研情况来看，中国联通在供应商层面表示要在2019年一季度开展NSA组网，以便在不久的预商用阶段抢占先机。

### 1.2 发改委：加强新型基础设施建设，加快5G商用步伐

1月15日，国新办就落实中央经济工作会议精神的举措举行新闻发布会。发改委副主任连维良在发布会上表示，中央经济工作会议强调，要发挥好投资的关键作用，促进形成强大国内市场。发挥好投资关键作用，重点是坚持使市场在资源配置中起决定性作用，更好发挥政府作用，围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度。“建设”突出是五个方面，其中之一是加强新型基础设施建设，推进人工智能、工业互联网、物联网建设，加快5G商用步伐。(证券时报网)

**点评:**继工信部、国家开发银行之后，又一国家部委级单位公开表示贯彻落实中央经济工作会议关于2019年加速5G商用步伐的重点工作。

### 1.3 地方两会关键词：推进5G产业发展

近日，北京、天津、湖北和江苏等多省市两会拉开帷幕。今年各地两会上，“营商环境改善”“重视民营经济发展”等成为政府工作报告的重点阐述内容。报告提出简化登记办理流程、纾困民营企业以及扶持中小微企业等具体措施。此外，5G落地在即，加大力度推进5G产业发展成为各地政府工作报告的一大亮点。推进铁路、地铁、重大建设工程等基建项目也是各省市2019年的重要工作。(中国证券报)

**点评:**多地在两会提出要推进5G产业发展，地方与中央共同推进5G建设，部分地区有望在2019年进行5G的试商用。我们预计5G的大规模建设将在2019年3月初的全国两会之后落实。

### 1.4 工信部发布eMTC频率征求意见稿：可在LTE及1.4GHz/1.8GHz部署

1月16日，工信部发布《关于增强机器类通信(eMTC)系统频率使用有关事宜的通知(征求意见稿)》。工信部称，为促进蜂窝物联网技术的应用，根据《中华人民共和国无线电管理条例》和《中华人民共和国无线电频率划分规定》，结合我国无线电频率使用规划和许可情况，工业和信息化部(无线电管理局)研究起草了《关于增强机器类通信(eMTC)系统频率使用有关事宜的通知(征求意见稿)》。现公开征求意见，如有意见建议，请于2019年2月16日前反馈。(C114)

**点评:**首先，eMTC的公网建设需要基础设施软硬件升级，有利于设备商的发展，其次，eMTC的专网建设有利于加速现有窄带专网向宽带专网的升级，最后eMTC的推广有利于物联网相关场景的落地。

### 1.5 任正非：今天局面我们已经准备了十几年 预计五年后收入翻番

任正非1月17日在深圳总部与国内媒体进行了座谈，分享了诸多业界最为关心的话题。针对5G他举例说，全世界能做5G的厂家很少，华为做得最好；全世界能做微波的厂家也不多，华为做到最先进。能够把5G基站和最先进的微波技术结合起来成为

一个基地的，世界上只有一家公司能做到，就是华为。同时，他亦指出，华为 30 年来在 170 多个国家、为 30 多亿人提供了网络服务，有着良好的安全记录。并且将网络安全提升到纲领的高度，如今正重构软件架构体系，朝着“网络架构极简、网络交易模式极简、网络极安全、隐私保护遵从 GDPR”这四个目标前进。在未来五年大量投入研发费用，做全世界最好的网络。业绩方面，他预测五年以后，华为的年销售收入可能比今年（2018 年）多一倍多，根据新年致辞该公司 2018 年销售收入为 1085 亿美元。而根据此前外媒报道，华为 2019 年的收入目标为 1250 亿美元。（C114）

点评：任正非罕见地公开露面接受采访，座谈会内容表明龙头企业华为的信心，也预示着华为的实力，设备商已为 5G 建设做好准备。

### 1.6 工信部副部长：中国加快 5G 商用已具备坚实基础

中国工业和信息化部副部长陈肇雄 19 日在北京表示，中国加快 5G 商用已具备坚实基础。陈肇雄在当天举行的第十七届中国企业发展高层论坛上指出，加快 5G 商用步伐，有利于支撑服务经济社会数字化转型，同时促进形成强大国内市场。陈肇雄介绍说，近年来，中国信息通信行业以创新发展为动力，坚持企业主体与政府引导、自主创新与开放合作相结合，加快推动 5G 研发和产业化。“在各方共同努力下，中国 5G 发展取得明显成效，已经具备商用的产业基础。”（C114）

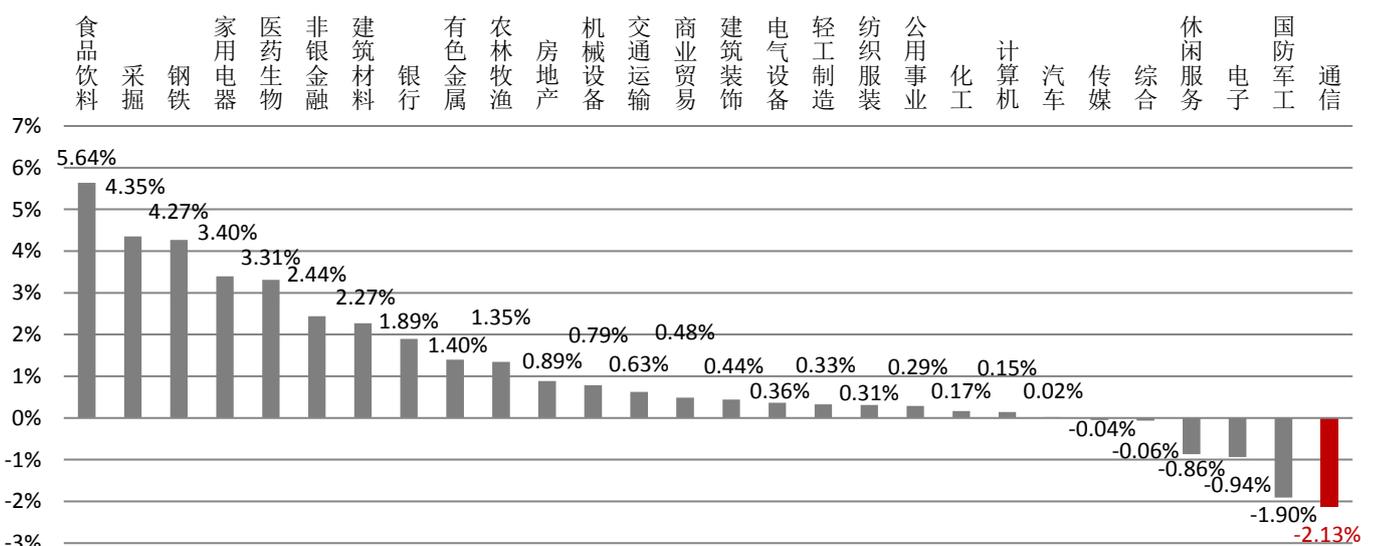
点评：无论是在国家层面的表态还是部委级别的表态，推进 5G 商用的过程中，“加速”已经成为新的重点。

## 2、通信行业周行情回顾

### 2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块震荡调整，5G 推进按部就班，中长期向好逻辑不变。本周沪深 300 指数上涨 2.37%，SW 通信行业下跌 2.13%，相较上周有所下跌震荡，走势排名全市场第 28 位。其中 SW 一级 22 个行业处于上涨态势，6 个行业处于下跌态势，市场整体走势向上，SW 通信行业在连续上涨三周后，出现本年度首次下跌调整。

图表 1：申万一级行业指数涨跌幅（本周）

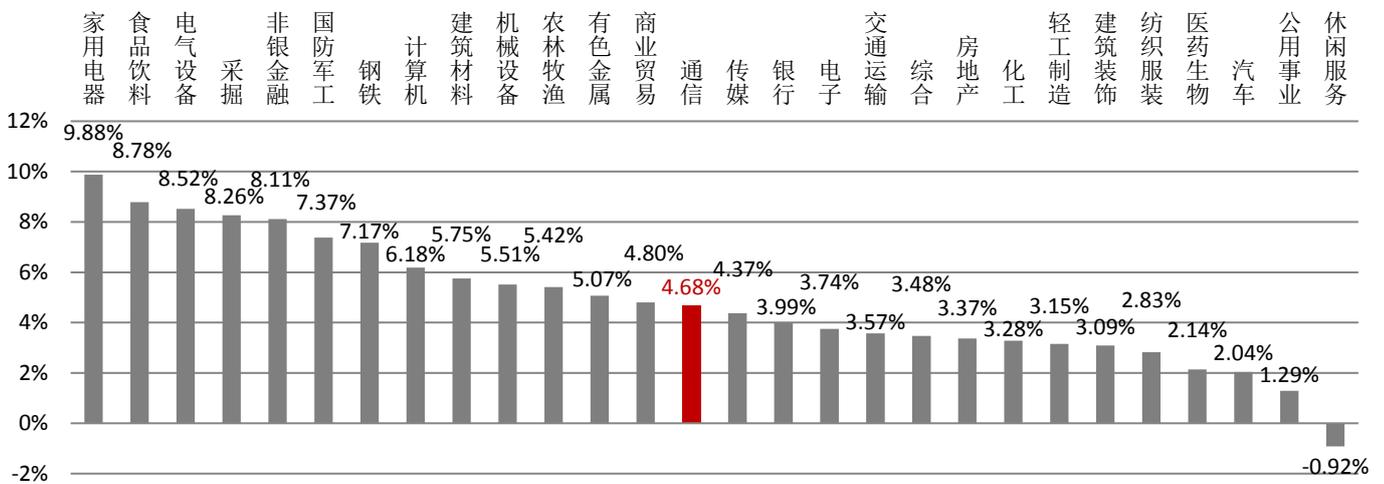


资料来源：Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第三个交易周，年初至今 SW 通信行业走势跑赢大盘，在 SW 一级 28 个行业中排名中位。SW 通信行业累计上涨 4.68%，上证综指上涨 4.09%，行业跑赢大盘

0.59%，在 SW 一级 28 个行业中排名第 14 位。

图表2：申万一级行业指数涨跌幅（年初至今）

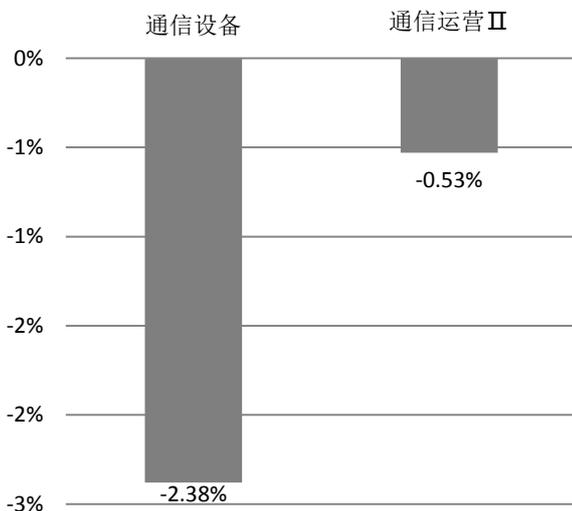


资料来源：Wind、万联证券研究所

### 2.2 子版块周涨跌情况

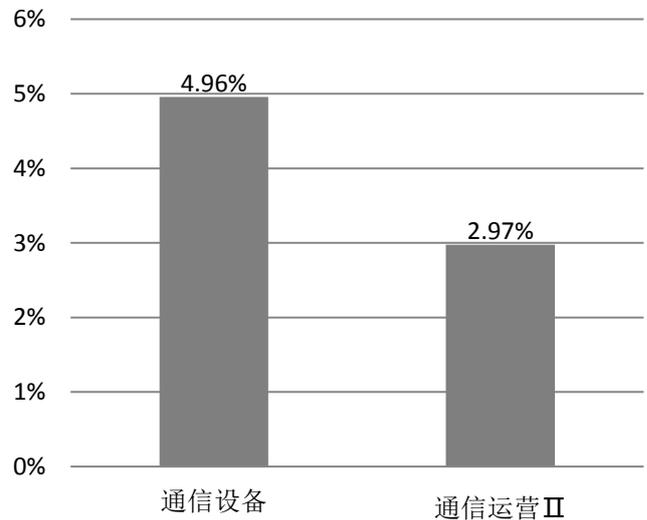
从子行业来看，虽然 5G 建设的确定性加强，但目前相关建设仍未落地，市场有一定的震荡调整空间。本周 SW 二级通信设备板块下跌 2.38%，通信运营 II 板块下跌 0.53%，SW 二级通信设备板块走势劣于市场其他板块；2019 年累计来看，SW 二级通信设备板块上涨 4.96%，通信运营 II 板块上涨 2.97%。

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）

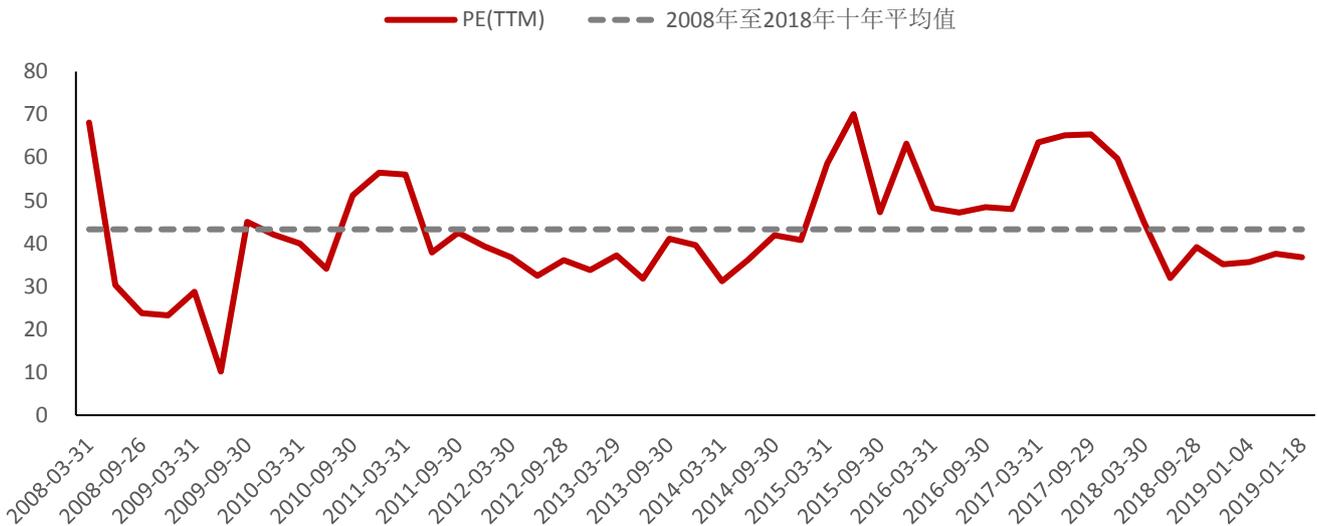


资料来源：Wind、万联证券研究所

### 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 36.90 倍，低于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.27 倍，估值有向上修复的空间。伴随 5G 相关测试的成功，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 (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

日均成交额仍处高位, 行业保持高关注度。本周 SW 通信板块成交额高达 1066.47 亿元, 平均每日成交 213.29 亿元, 环比下降 21.45%, 但平均日成交额仍为过去一年的高位水平, 代表市场对通信行业保持高关注度。

图表6: 申万通信行业周成交额情况 (过去一年)



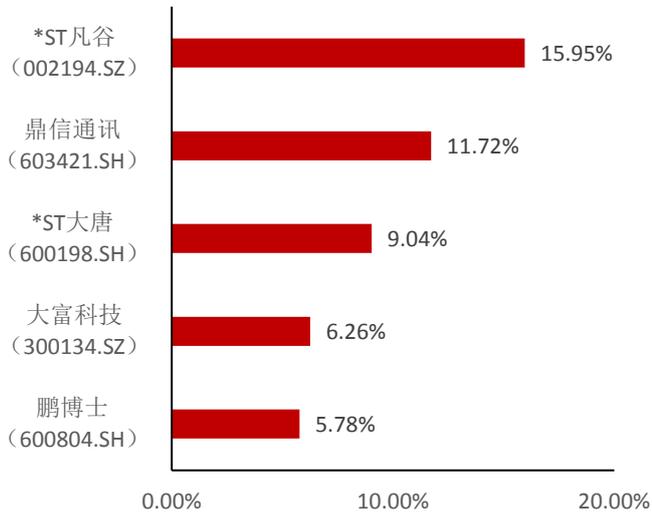
资料来源: Wind、万联证券研究所

#### 2.5 个股周涨跌情况

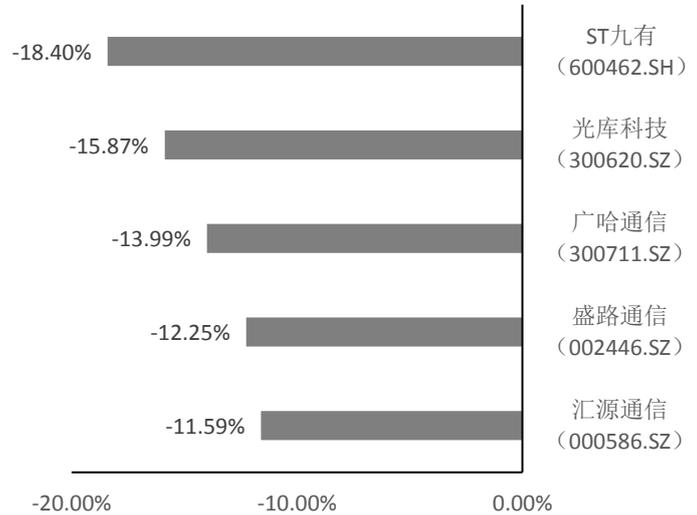
由于本周板块属于震荡调整区间, 所以绝大多数个股下跌, 周涨幅最高个股涨幅和跌幅最高个股跌幅达相当。本周通信行业 106 只个股中, 15 只个股上涨, 89 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为: \*ST 凡谷 (+15.95%)、鼎信通讯 (+11.72%)、\*ST 大

唐 (+9.04%)、大富科技 (+6.26%)、鹏博士 (+5.78%)；板块跌幅前五的公司分别为：ST 九有 (-18.40%)、光库科技 (-15.87%)、广哈通信 (-13.99%)、盛路通信 (-12.25%)、汇源通信 (-11.59%)。

图表7：申万通信行业周涨幅前五（本周）



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

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）

本周多家公司公布业绩预告，全线实现业绩预增，其中天喻信息增幅最大，同比增长预计高达 342.54%—369.09%。此外，本周多家公司为中国移动传输管线工程施工服务和综合网络代维服务两大项目中标候选人，预计将收获重大合同；从已经公告的情况来看，宜通世纪收获最大，预计中标金额在 12 亿元左右。

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
资产重组	01月16日	盛路通信 (002446)	关于公司全资子公司（南京恒电电子有限公司）拟参与竞拍土地使用权的公告。本次拟进行 <b>竞拍土地挂牌起始价为人民币11,975万元</b> （实际价格以竞拍价为准）。此次竞拍土地使用权是满足5G毫米波有源电路产能的重要支撑。
债券发行	01月16日	高鸿股份 (000851)	公司债券发行预案公告。 <b>本次发行的公司债券本金总额不超过50,000万元（含50,000万元）</b> ，本次债券面值为100元，按面值平价发行。
重大合同	01月14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进展公告。2019年1月10日，公司下属的全资孙公司TELTRONIC Brazil LTDA与巴西塞阿拉州公共安全与社会治安部就巴西塞阿拉州（CEARA）公共安全专网通信网络项目 <b>正式签署了合同。合同金额约合人民币21,400万元。</b>
	01月15日	中富通 (300560)	关于项目中标的提示性公告。公司为《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（湖南、新疆）项目》的中标候选人之一。 <b>预计项目金额合计为9,257.08万元。</b>

01月16日	宜通世纪 (300310)	关于中标候选人公示的提示性公告。公司为《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（广西、重庆、海南、新疆、广东、四川）项目》的中标候选人之一， <b>预计中选合同金额合计为16,221.10万元（不含税）。</b>
01月16日	超讯通信 (603322)	关于中标候选人公示的公告。公司为《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）项目》的中标候选人之一， <b>中标金额为15,400万元。</b>
01月17日	海格通信 (002465)	关于全资子公司广东海格怡创科技有限公司为中标候选人公示的提示性公告。）公司全资子公司广东海格怡创科技有限公司为《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（江苏、广东、四川）项目》的中标候选人之一， <b>项目中标金额合计约42,710.67万元（含税）。</b>
01月17日	纵横通信 (603602)	关于预中标中国移动传输管线工程施工服务项目的提示性公告。公司为《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（浙江、甘肃、上海、广东）项目》的中标候选人之一， <b>预估总中标金额为49,891.30万元。</b>
01月17日	润建通信 (002929)	关于中标候选人公示的提示性公告。公司为《中国移动2019年至2020年传输管线工程施工服务集中采购（安徽、广东、广西、贵州、海南、河南、湖南、江苏、辽宁）项目》的中标候选人之一， <b>预估中选合同总金额为53,044.92万元（不含税）。</b>
01月19日	润建通信 (002929)	关于中标候选人公示的提示性公告。公司为《中国移动通信集团（河北、北京、山东、湖南、广西、河南、四川、江苏）有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购》的中标候选人之一， <b>预估中选合同总金额为140,201.93万元。</b>
01月19日	宜通世纪 (300310)	关于中标候选人公示的提示性公告。公司为《中国移动通信集团（江苏、山东、河南、湖南、四川、广西、河北）有限公司2019年至2021年网络综合代维服务采购》的中标候选人之一， <b>预估中选合同总金额为119,007.30万元。</b>
01月15日	天孚通信 (300394)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现 <b>归母净利润12,235.81万元-14,460.51万元，同比增长10%-30%。</b>
01月16日	广和通 (300638)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现 <b>归母净利润8,000.00万元-9,000.00万元，同比增长82.41%-105.21%。</b>
01月18日	亿联网络 (300628)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现 <b>归母净利润81,529万元-87,437万元，同比增长38%-48%。</b>
01月18日	共进股份 (603118)	2018年年度业绩预增公告。经财务部门初步测算，预计2018年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（10,137万元）相比， <b>将增加约8,963万元，同比增加约88.42%。</b>
01月19日	天喻信息 (300205)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现 <b>归母净利润10,000万元-10,600万元，同比增长342.54%-369.09%。</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18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	39.82	117.00	29.49	21.64	4.17	增持
002281	光迅科技	0.53	0.49	0.54	5.08	26.51	56.86	54.82	49.09	4.91	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。本周上市公司 2018 年业绩预告陆续发出，建议关注业绩同比预增幅较大的公司，这类公司有望在后市中走出业绩和估值双重修复行情。

#### 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