

板块继续小幅调整，部分品种价值凸现

——通信行业周观点（01.21-01.27）

强于大市（维持）

日期：2019年01月27日

行业核心观点：

本周通信板块继续小幅调整，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0.51%，SW通信行业下跌0.73%，板块持续调整，但本周幅度相较上周较小，走势排名全市场第17位。其中SW一级11个行业处于上涨态势，17个行业处于下跌态势，市场整体走势向下，SW通信行业本周继续小幅回落。

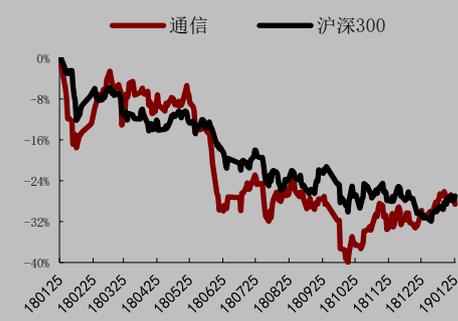
投资要点：

- **5G第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求：**5G技术第三阶段测试工作基本完成，预商用前的技术储备已经基本准备完成。我国5G技术走在世界前列，其中我国设备商华为、中兴表现优异。
- **多家公司2018年业绩预增：**本周15家公司公布业绩预告，共有9家实现业绩预增，其中中际旭创增幅最大，同比增长预计高达271%-300%。
- **日均成交额有所下降，行业关注度有所退散：**本周SW通信板块成交额达859.88亿元，平均每日成交171.98亿元，环比下降19.37%，连续两周下降，日均成交额低于前四周水平，略高于过去一年中位数，市场热情度小幅退散。
- **投资建议：**
板块行情连续两周小幅回落，部分品种投资价值凸现，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、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	0.50	0.56	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25日

相关研究

万联证券研究所 20190124_公司事项点评_AAA_光迅科技(002281)点评报告
万联证券研究所 20190120_通信行业周观点_AAA_板块震荡调整，市场高关注度行情不变
万联证券研究所 20190120_亨通光电调研简报_AAA_国内光纤龙头，5G建设获益预期高

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： 075583220315

邮箱： xuyb@wlzq.com.cn

目录

1、行业热点事件及点评.....	3
1.1 5G 第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求.....	3
1.2 GSA 报告：全球 5G 网络发展最新进展概况.....	3
1.3 华为发布全球首款 5G 核心芯片“天罡”.....	3
1.4 华为将超越苹果，晋升为全球第二大智能手机制造商.....	3
1.5 电信业开放迈出步伐，英国电信称在中国取得牌照.....	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 5G第三阶段测试结果公布：基站与核心网设备达到预商用要求

2019年1月23日，IMT-2020（5G）推进组在北京召开5G技术研发试验第三阶段总结暨第二届“绽放杯”5G应用征集大赛启动会。工信部信息通信发展司陈立东副司长为大会致辞。陈立东指出，5G作为新一代信息通信技术发展的主要方向之一，是构筑经济数字化转型的重要基础设施。我国积极启动5G技术研发试验，对加快5G技术和产业成熟起到了重要的推动作用。目前，第三阶段测试工作基本完成，5G基站与核心网设备已达到预商用要求。（C114）

点评：5G技术第三阶段测试工作基本完成，预商用前的技术储备已经基本准备完成。我国5G技术走在世界前列，其中我国设备商华为、中兴表现优异。

1.2 GSA报告：全球5G网络发展最新进展概况

根据GSA的最新报告显示，截至2019年1月中旬，全球83个国家的201家运营商对5G移动网络和5G固定无线接入（FWA）网络进行了投资，运营商们已经宣布了524个独立的演示、测试或试验。在GSA的统计中，目前在全球运营商的5G试验中，使用最多的频段是n78频段（3.3GHz-3.8GHz），共有107个试验采用了这一频段；其次为n257频段（26.5GHz-29.5GHz），有87个试验使用了这一频段。GSA表示，目前已有11家运营商宣布有限地推出了5G服务（包括移动服务和FWA服务）。这些运营商包括：AT&T（美国）、Elisa（芬兰和爱沙尼亚）、Etisalat（阿联酋）、Fastweb（意大利）、LG Uplus（韩国）、KT（韩国）、SK Telecom（韩国）、Ooredoo（卡塔尔）、TIM（意大利）、Verizon（美国）和Vodacom（莱索托）。（C114）

点评：从全球5G进展来看，多家运营商已经推出5G商用，2019年运营商资本开支上升确定性进一步加强，利好通信行业。

1.3 华为发布全球首款5G核心芯片“天罡”

1月24日，在北京的5G发布会暨世界移动大会预沟通会上，华为发布了全球首款5G核心芯片天罡（TIANGANG）、展示了5G基站，华为常务董事、运营商BG总裁丁耘强调，“我们的端到端是真正的端到端，从终端到网络到云全覆盖”。天罡芯片实现了多领域的突破，包括超高集成，第一次在极低天面尺寸规格下支持大规模集成有源功放和无源阵子；超强算力，实现2.5倍运算能力的提升，搭载最新的算法及波束赋形，单芯片可控制业界最高的64路通道；超宽频谱，首个以及唯一支持200M频宽，一步到位满足未来网络的部署需求。这样一款芯片给基站带来了翻天覆地的提升：“可以使得尺寸缩小55%、重量减少23%、功耗节省21%，实践中反馈90%站点升级无需市电改造。”（C114）

点评：“天罡”的发布最直接的影响是提升华为5G基站的产品竞争力，在部分国家和一些特定场景，华为已经形成了其独特的技术壁垒。

1.4 华为将超越苹果，晋升为全球第二大智能手机制造商

据台媒《中时电子报》21日报道，总部位于台湾的全球市场研究机构TrendForce近日发布英文报告预测，2019年，华为将取代苹果，其智能手机销量位列全球第二。而三星预计将以20%的智能手机占有率位列世界第一。（C114）

点评：iPhone目前在销量方面大幅下滑，苹果在其5G布局也有可能晚于其它手机厂商，iPhone未来整体业绩不容乐观。

1.5 电信业开放迈出步伐，英国电信称在中国取得牌照

英国电信 (British Telecom, 简称 BT) 官网 1 月 25 日早间刊文称, 该公司成为首个获得中国工信部颁发的全国性牌照的国际电信公司。文章称, 英国电信获得两项业务许可——中国全国 IP-VPN 许可证和中国全国互联网接入服务提供商 (ISP) 许可证。这两个“牌照”将允许英电通讯信息咨询 (上海) 有限责任公司直接与其在中国国内的全球客户签订合约, 并以人民币收费。(中证网)

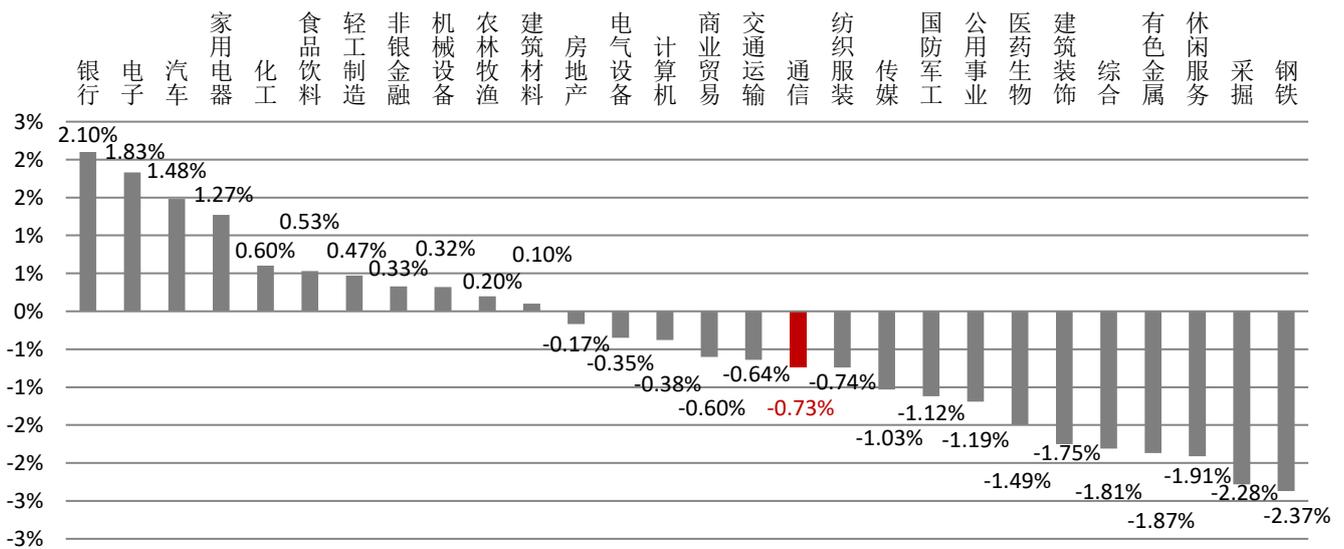
点评: 一方面, 华为目前在英国发展较为艰难, 英国电信此次进入中国市场, 意味着华为在英国发展会可能有所突破。另一方面, 我们将持续关注本次国内电信市场对外资开放将会给国内现有的三大运营商格局带来怎样的变化。

2、通信行业周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块继续小幅调整, 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 0.51%, SW 通信行业下跌 0.73%, 板块持续调整, 但本周幅度相较上周较小, 走势排名全市场第 17 位。其中 SW 一级 11 个行业处于上涨态势, 17 个行业处于下跌态势, 市场整体走势向下, SW 通信行业本周小幅回落。

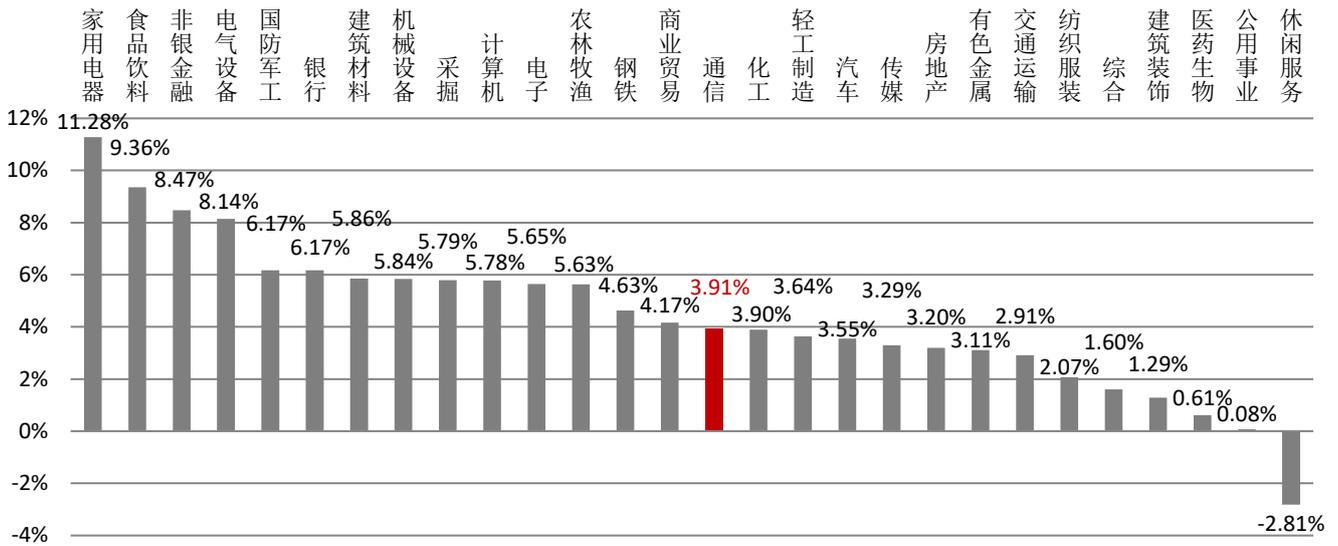
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第四个交易周, 年初至今 SW 通信行业走势小幅落后大盘, 在 SW 一级 28 个行业中排名中位。SW 通信行业累计上涨 3.91%, 上证综指上涨 4.32%, 行业跑输大盘 0.41%, 在 SW 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）

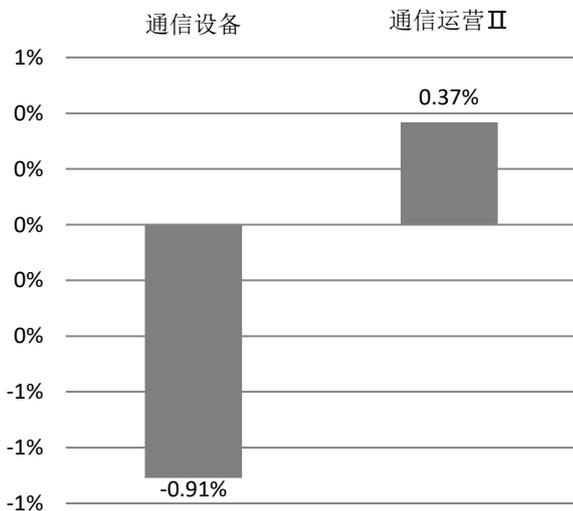


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.2 子版块周涨跌情况

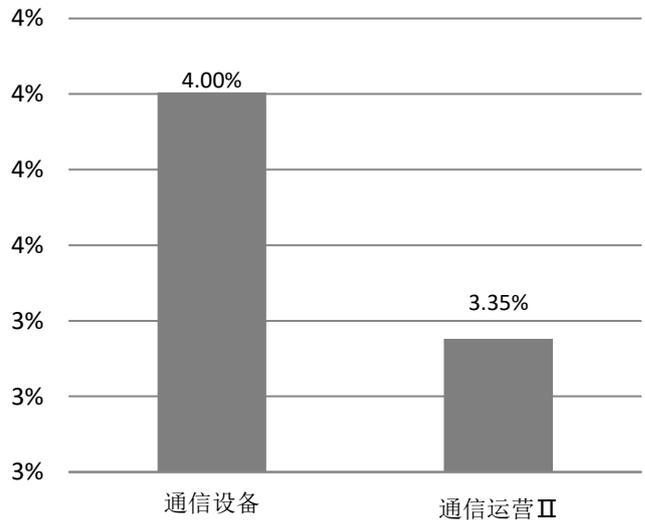
从子行业来看，通信设备板块持续下降，通信运营板块小幅回暖。本周 SW 二级通信设备板块下跌 0.91%，通信运营 II 板块上涨 0.37%，SW 二级通信设备板块走势劣于市场其他板块；2019 年累计来看，SW 二级通信设备板块上涨 4.00%，通信运营 II 板块上涨 3.35%。

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）

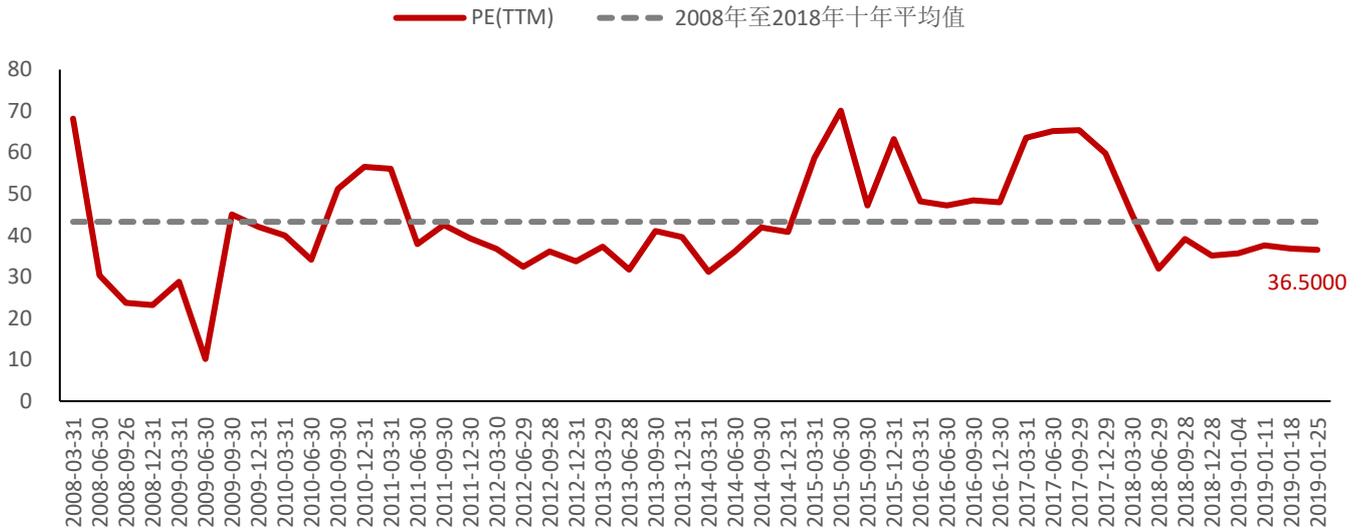


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.3 通信板块估值情况

从估值来看，目前 SW 通信板块 PE (TTM) 为 36.50 倍，低于过去 2008 年至 2018 年十年均值 43.27 倍，估值有较大的向上修复空间。

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

日均成交额有所下降, 行业关注度有所退散。本周 SW 通信板块成交额达 859.88 亿元, 平均每日成交 171.98 亿元, 环比下降 19.37%, 连续两周下降, 日均成交额低于前四周水平, 略高于过去一年中位数, 市场热情度小幅退散。

图表6: 申万通信行业周成交额情况 (过去一年)



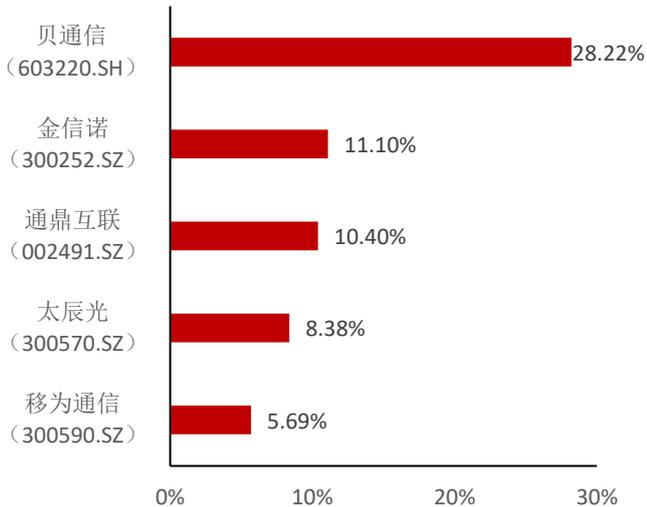
资料来源: Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

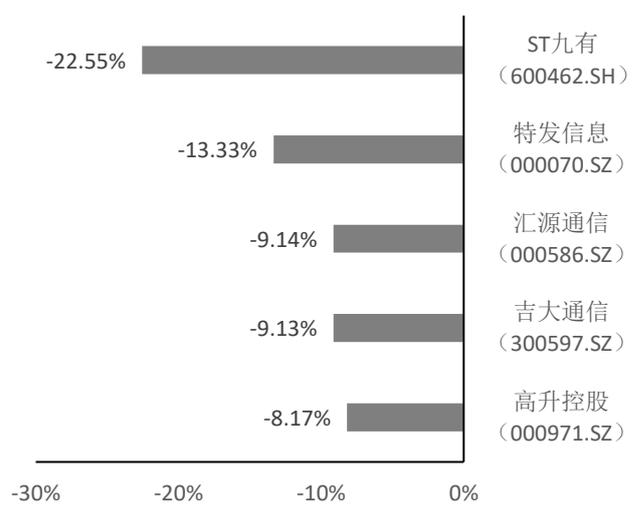
本周板块仍属于震荡调整区间, 绝大多数个股下跌, 但相较上周有所回暖, 周涨幅最

高个股涨幅略高于跌幅最高个股跌幅。本周通信行业 106 只个股中，28 只个股上涨，75 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：贝通信(+28.22%)、金信诺(+11.10%)、通鼎互联(+10.40%)、太辰光(+8.38%)、移为通信(+5.69%)；板块跌幅前五的公司分别为：ST 九有(-22.55%)、特发信息(-13.33%)、汇源通信(-9.14%)、吉大通信(-9.13%)、高升控股(-8.17%)。

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 15 家公司公布业绩预告，共有 9 家实现业绩预增，其中中际旭创增幅最大，同比增长预计高达 271%-300%。此外，本周 6 家公司收获重大合同，中际旭创和光迅科技增发均获得证监会审核通过。

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
股票增发	01月23日	光迅科技 (002281)	关于非公开发行股票事项获得中国证券监督管理委员会核准的公告。 核准公司非公开发行不超过 129,260,150 股新股。
	01月23日	中际旭创 (300308)	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准的公告。 核准公司非公开发行不超过 94,771,411 股新股。
重大合同	01月21日	日海智能 (002313)	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（广东、西藏、江西、上海、陕西）项目》的中标候选人之一。
	01月21日	贝通信 (603220)	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（北京、辽宁、浙江、河北、甘肃、海南、江苏、内蒙古、湖北、新疆、上海、云南、广东、陕西）项目》的中标候选人之一。 预计中标金额合计为132,946.24万元。
	01月22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选候选人公示的提示性公告。全资子公司为《中国移动通信集团（四川、湖南、广西、河北、河南、山东、北京）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， 预计中选合同总金额为

		84,512.18万元(含税)。	
01月22日	金信诺 (300252)	关于中标爱立信公司(中国区)相关项目的公告。公司成功中标爱立信公司2019年VPA GLOBAL全球谈判(中国区)招标,中标产品为基站配套产品。本次中标产品编码数量占本次爱立信公司在中国区基站配套产品类别 招标编码总数量的比例约为 62.36% 。	
01月25日	杰赛科技 (002544)	关于全资子公司河北远东通信系统工程有限公司项目中标公示期结束的提示性公告。公司全资子公司远东通信为北京市轨道交通 17 号线工程通信、乘客信息系统(含导向)、办公自动化系统集成采购项目第一中标候选人, 标的金额: 43,303 万元 。	
01月25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)市管项目中标候选人, 预估中选合同金额(不含税)为10,478.78万元 。	
01月26日	中际旭创 (300308)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 59,870万元—64,650万元, 同比增长271%—300% 。	
01月24日	平治信息 (300571)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 20,600万元—23,500万元, 同比增长112.31%—142.20% 。	
01月26日	深桑达A (000032)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 10,000万元—-12,500万元, 同比增长108.83%—161.04% 。	
01月24日	南京熊猫 (600775)	2018年年度业绩预增公告。经财务部门初步测算,预计2018年年度实现归母净利润 16,107万元—18,255万元, 与上年同期相比增长50%—70% 。	
01月24日	太辰光 (300570)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 14,800万元—16,500万元, 同比增长47.84%—64.82% 。	
01月26日	移为通信 (300590)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 12,117万元—13,087万元, 同比增长25%—35% 。	
01月24日	超讯通信 (603322)	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为 2,457.93万元—2887.93万元, 同比增加15%—35% 。	
业绩预告	01月25日	神宇股份 (300563)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 4,174.82万元—4,572.42万元, 同比增长5%—15% 。
	01月26日	澄天伟业 (300689)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 5,500万元—6,000万元, 同比增长3.96%—13.41% 。
	01月26日	国脉科技 (002093)	2018年度业绩预告修正公告。2018年公司预计实现归母净利润 11,396.34万元—19,536.59万元, 同比下降30%—增长20%之间 。
	01月26日	东载软波 (300183)	2018年度业绩快报。2018年公司预计实现归母净利润为 19,466.68 万元, 比去年同期下降18.23% 。
	01月26日	路畅科技 (002813)	2018年度业绩预告修正公告。2018年公司预计实现归母净利润 1,000万元—2,200万元, 同比下降59.24%—10.32% 。
	01月26日	世纪鼎利 (300050)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 2,242万元—5,605万元, 同比下降80%—50% 。
	01月24日	盛洋科技 (603703)	2018年年度业绩预亏公告。经公司财务管理部初步测算,预计2018年年度归属于上市公司股东的净利润为 亏损7,500万元—7,000 万元。同比下降409.70%—306.46% 。
	01月23日	深南股份	2018年度业绩预告修正公告。修正2018年10月26日对2018业绩的预

	(002417)	告, 修正后归母净利润为亏损5,000万元--4,000万元。同比下降751.74%—621.39%。
01月23日	金信诺 (300252)	关于公司新项目研发取得重要进展的公告。公司承接了上海诺基亚贝尔实验室的 5G用高低频一体化测试天线 (28GHz RF module和3.5GHz RF module) 项目, 目前已经完成了装配和初步测试, 研发取得突破性进展。
01月24日	广和通 (300638)	关于取得发明专利证书的公告。全资子公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书1项, 无线通信模块的一键升级方法及一键升级工具 。
其他	深桑达A (000032)	获得政府补助的公告。2018年7月至12月, 公司及下属公司共收到约 432.77万元政府补助 。
01月26日	东载软波 (300183)	关于取得 G3-PLC 联盟平台认证证书的公告。公司于2018年底在 G3-PLC (国际窄带电力线通信标准) 认证实验室通过了基于 SSC1655 芯片的电力线载波通信平台测试, 并于近日取得了 G3-PLC 联盟颁发的 6 份平台认证证书。

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25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	38.10	117.00	27.61	20.71	3.99	增持
002281	光迅科技	0.53	0.50	0.56	5.08	26.28	55.47	52.56	46.93	5.07	增持

资料来源: 万联证券研究所

4、投资建议

板块行情连续两周小幅回落, 部分品种投资价值凸现, 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、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