

5G 订单首落地，多家公司业绩预增

——通信行业周观点 (01.28-02.03)

强于大市 (维持)

日期: 2019 年 02 月 10 日

行业核心观点:

本周通信板块持续震荡调整, 中国移动启动 5G 建设, 春节后通信板块有望回暖。本周沪深 300 指数上涨 1.43%, SW 通信板块下跌 2.62%, SW 通信板块连续三周下跌, 本周下降幅度相较上周略微增加, 走势排名全市场第 25 位。其中 SW 一级 9 个行业上涨, 19 个行业下跌, 市场整体走势向下。

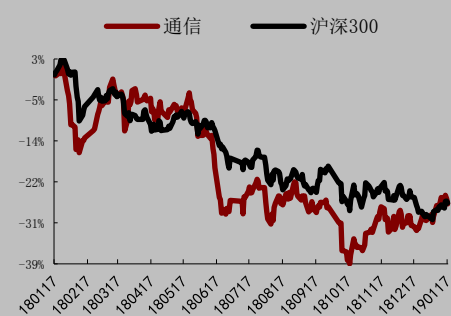
投资要点:

- **5G 首单落地, 中国移动租赁五大设备商 500 个基站:** 我们认为中国移动此次招标, 标志着国内 5G 建设的正式启动, 特别是此次设备采集落地以国内设备厂商为主, 对国内 5G 产业链意义重大。此外, 华为中标数量为其它四家设备商之和, 也预示着华为在 5G 设备方面的优势。
- **多家公司 2018 年业绩预增:** 本周共 39 家公司公布业绩预告, 4 家公司实现扭亏为盈, 12 家公司业绩同比增长, 其中增幅最大的为恒信东方, 高达 126.25%-155.99%。虽然有部分企业亏损, 但主要原因多为坏账计提或大额商誉减值。
- **投资建议:**
5G 建设开启, 我们持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域, 推荐中际旭创, 光迅科技。本周多家上市公司发布 2018 年业绩预告, 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, 如果中美贸易摩擦加剧, 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	1.34	1.79	买入
光迅科技	0.53	0.49	0.54	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 02 月 01 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 5G 首单落地，中国移动租赁五大设备商 500 个基站.....	3
1.2 十部门加快推出 5G 商用牌照，推进超高清视频产品消费.....	3
1.3 苹果发布第一财季财报，大中华区营收同比下降 27%.....	3
1.4 5G 系统设备产品达到预商用水平，5G 终端将在年中推出.....	3
1.5 禁用华为初尝苦果，澳大利亚 TPG 电信因禁令放弃建设移动网络.....	3
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.....	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、通信板块公司情况和重要动态（公告）.....	6
4、投资建议.....	9
5、风险提示.....	10
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：申万通信板块估值情况（2008 年至今）.....	5
图表 6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）.....	6
图表 7：申万通信板块周涨幅前五（%）（本周）.....	6
图表 8：申万通信板块周跌幅前五（%）（本周）.....	6
图表 9：通信板块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首单落地，中国移动租赁五大设备商500个基站

1月30日，中国移动公布中国移动2019年5G规模组网建设及应用示范工程无线主设备租赁单一来源采购结果，华为、中兴、爱立信、诺基亚、大唐中标。本次需租赁5G试验网络无线主设备，以及配套的天线、相关软件、OMC-R、各类辅材工具和相应的服务。其中，中国移动将租赁250站华为5G基站，80站中兴5G基站，110站爱立信5G基站，30站诺基亚5G基站，30站大唐5G基站。(C114)

点评：我们认为中国移动此次招标，标志着国内5G建设的正式启动，特别是此次设备采集落地以国内设备厂商为主，对国内5G产业链意义重大。此外，华为中标数量为其它四家设备商之和，也预示着华为在5G设备方面的优势。

1.2 十部门加快推出5G商用牌照，推进超高清视频产品消费

发改委、工信部等十部门29日联合印发《进一步优化供给推动消费平稳增长促进形成强大国内市场的实施方案（2019年）》（以下简称《方案》）。《方案》提出，加快推出5G商用牌照，加快推进超高清视频产品消费。《方案》明确，扩大升级信息消费。加快推出5G商用牌照。支持有条件的地方建设信息消费体验中心。推动开展信息消费体验周、城市行、技能培训等各类活动，推广典型案例经验，培养信息消费习惯。

点评：国家十部门联合印发方案，表示国家加快5G建设的决心，其中提到加快推出5G商用牌照，此举将推进5G建设进程。

1.3 苹果发布第一财季财报，大中华区营收同比下降27%

苹果公司今天发布了2019财年第一季度业绩。报告显示，苹果公司第一季度营收为843.00亿美元，比去年同期的882.93亿美元下降4.5%，其中每股收益4.18美元，比去年同期增长7.5%，创下历史纪录；净利润为130亿美元。其中，大中华区营收为131.69亿美元，比去年同期的179.56亿美元下降27%。(C114)

点评：我们在2017年1月7日的通信行业快评报告《苹果股价重挫，中美贸易战影响几何》中已经对事件进行了具体分析。截至目前来看，iPhone的5G产品线极有可能落后其他品牌，2019年苹果持续衰弱的可能性较大。

1.4 5G系统设备产品达到预商用水平，5G终端将在年中推出

1月29日上午举行的2018年工业通信业发展情况新闻发布会上，信息通信发展司司长闻库表示，工业和信息化部高度重视推动5G发展，鼓励企业积极参与5G的国际标准化工作，推动形成了全球统一的5G标准。据闻库介绍，下一步，工信部将进一步加强国际合作、坚持对外开放，与全球产业界一起努力，共同推动5G的芯片和终端的成熟，加快5G网络的建设进程，加大5G应用的推进力度，争取让广大用户早日用上5G终端，享受5G各类应用。(C114)

点评：工信部助力推动5G芯片和终端研发，将有助于我国5G商用的尽快落地，长期来看，甚至可能解决芯片依赖问题。

1.5 禁用华为初尝苦果，澳大利亚TPG电信因禁令放弃建设移动网络

据路透社报道，澳大利亚TPG电信周二表示，已放弃建设移动电话网络，因为该公司依赖华为技术有限公司的设备。这个初具规模的网络是去年8月在澳大利亚宣布禁令所造成的首个商业损失。(C114)

点评：此次澳大利亚电信商的损失，一方面说明华为的设备在全球具有较大的优势，

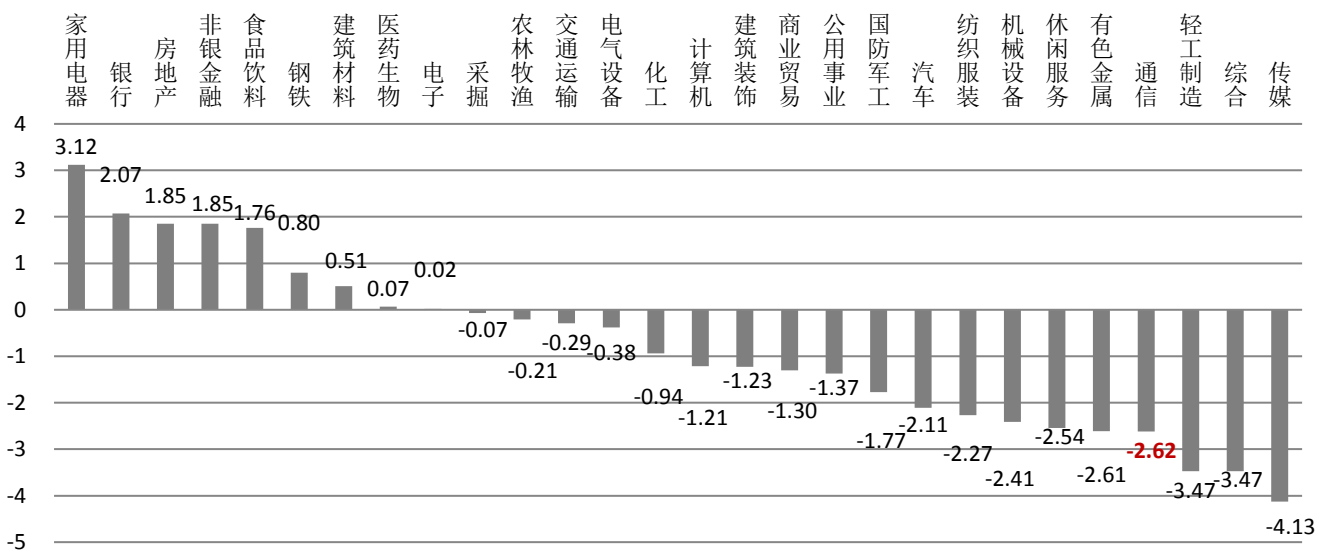
另一方面此举可能会为别的准备或已经禁用华为设备的国家带来警醒。

2、通信板块周行情回顾

2.1 通信板块周涨跌情况

本周通信板块持续震荡调整,中国移动启动 5G 建设,春节后通信板块有望回暖。本周沪深 300 指数上涨 1.43%, SW 通信板块下跌 2.62%, SW 通信板块连续三周下跌,本周下降幅度相较上周略微增加,走势排名全市场第 25 位。其中 SW 一级 9 个行业上涨, 19 个行业下跌, 市场整体走势向下。

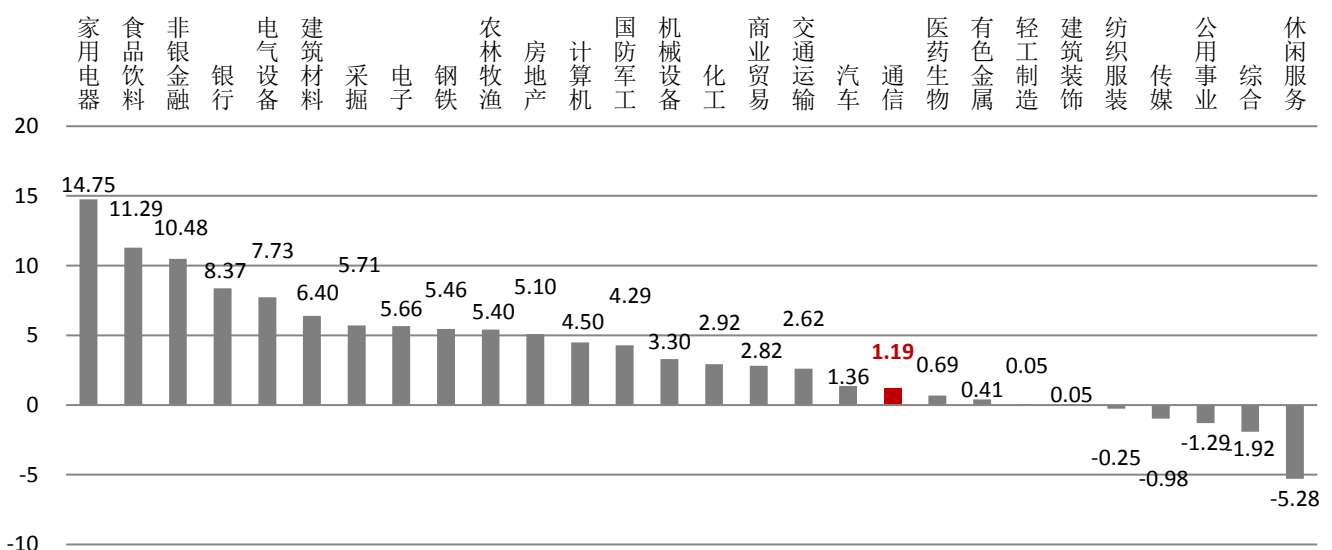
图表1: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (本周)



资料来源: Wind、万联证券研究所

本周为 2019 年第五个交易日,也是春节前最后一个交易日,年初至今 SW 通信板块走势跑输大盘,在 SW 一级 28 个行业中排名中后位。SW 通信板块累计上涨 1.19%,上证综指上涨 1.30%,行业跑输大盘 0.11%,在 SW 一级 28 个行业中排名第 19 位。

图表2: 申万一级行业指数涨跌幅 (%) (年初至今)

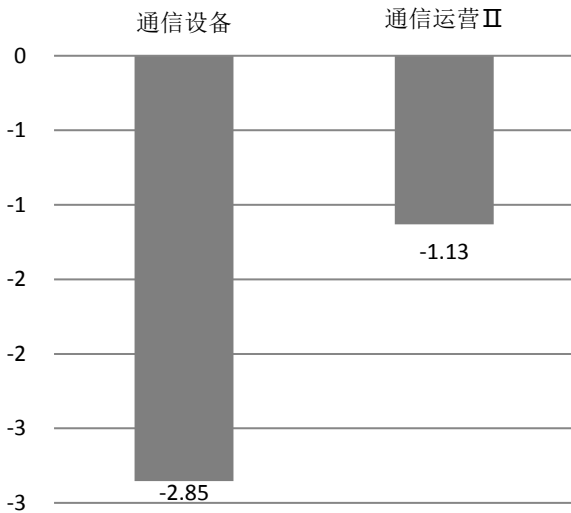


资料来源: Wind、万联证券研究所

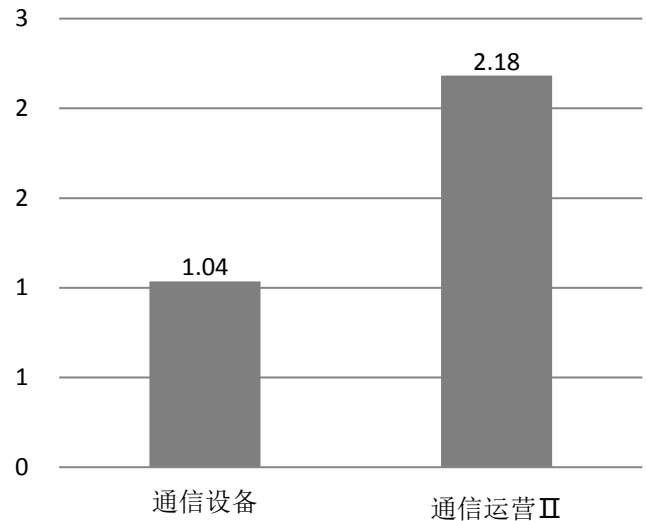
2.2 子版块周涨跌情况

从子版块来看，本周 SW 二级通信设备板块下跌 2.85%，通信运营 II 板块下跌 1.13%，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 1.04%，通信运营 II 板块上涨 2.18%。

图表3：通信各子版块涨跌情况 (%) (本周)



图表4：通信各子版块涨跌情况 (%) (年初至今)



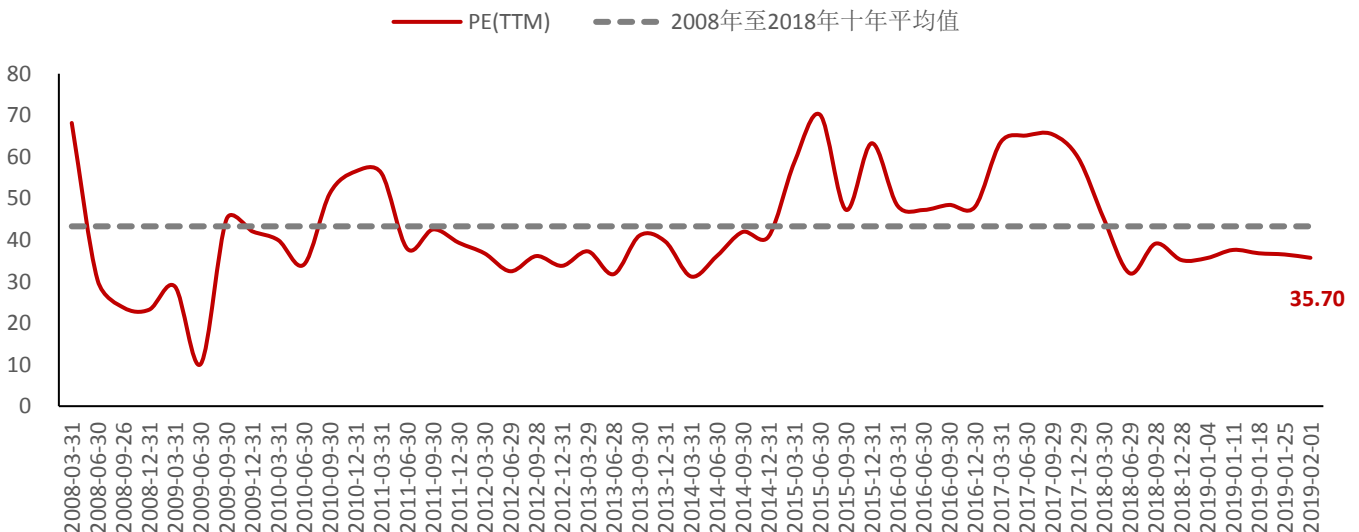
资料来源：Wind、万联证券研究所

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 35.70 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 建设启动，我们认为 SW 通信板块的向上修复也充满动力。

图表5：申万通信板块估值情况 (2008年至今)



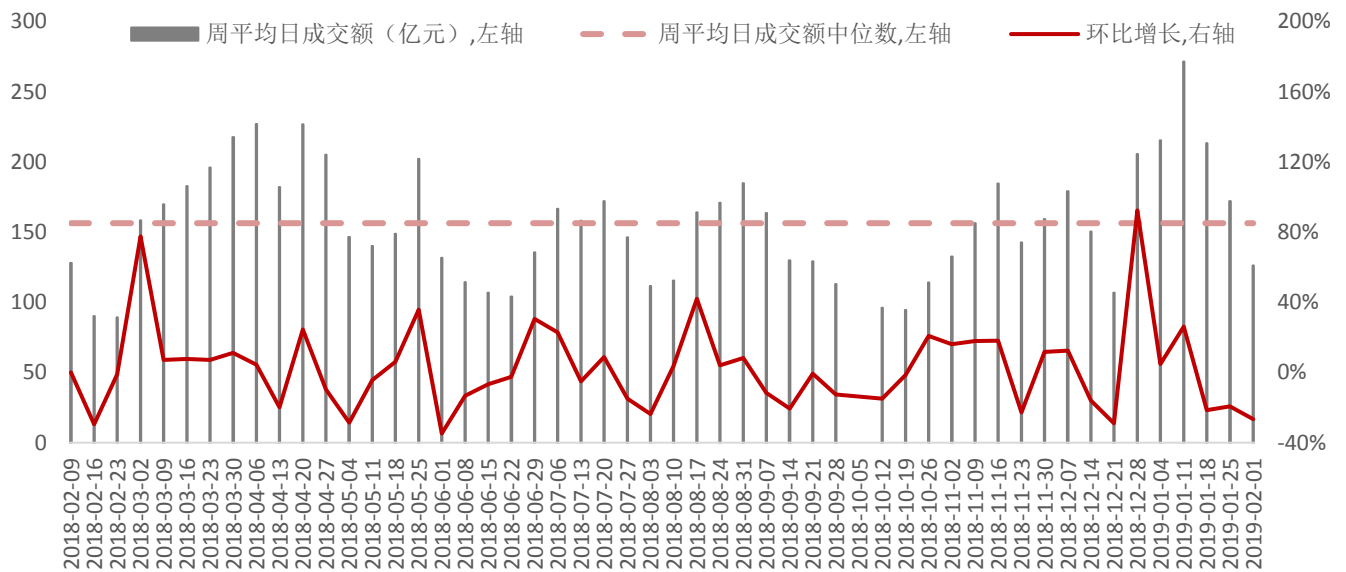
资料来源：Wind、万联证券研究所

2.4 通信板块周成交额情况

日均成交额持续下降，板块关注度有所退散。本周 SW 通信板块成交额达 631.51 亿

元，平均每日成交 126.30 亿元，环比下降 26.56%，连续三周下降，板块关注度处于近一年来低位。

图表6：申万通信板块周成交额情况（过去一年）

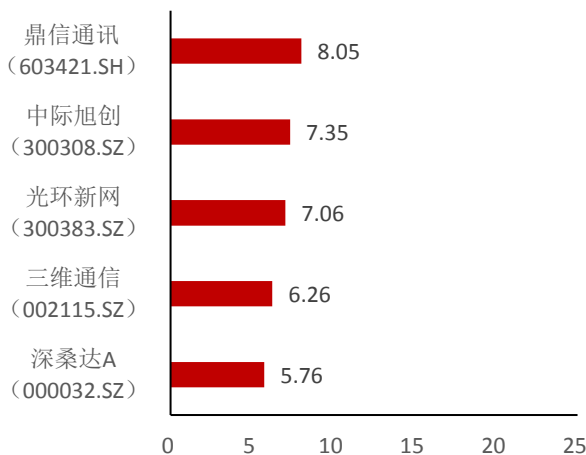


资料来源：Wind、万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

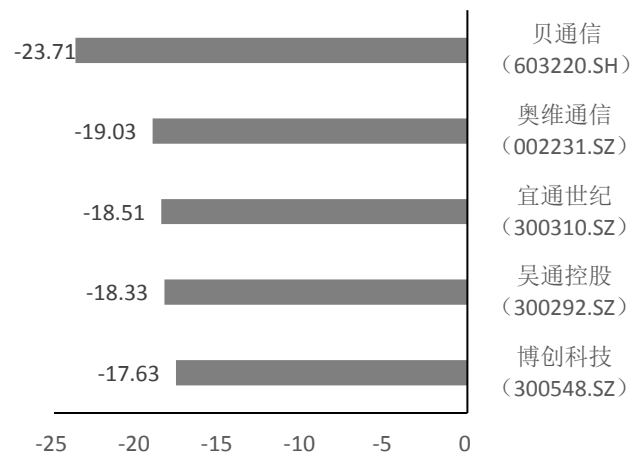
板块景气度较差，本周绝大多数个股下跌，周涨幅最高个股涨幅远低于跌幅最高个股跌幅。本周通信板块 106 只个股中，18 只个股上涨，85 只个股下跌。板块涨幅前五的公司分别为：鼎信通讯 (+8.05%)、中际旭创 (+7.35%)、光环新网 (+7.06%)、三维通信 (+6.26%)、深桑达 A (+5.76%)；板块跌幅前五的公司分别为：贝通信 (-23.71%)、奥维通信 (-19.03%)、宜通世纪 (-18.51%)、吴通控股 (-18.33%)、博创科技 (-17.63%)。

图表7：申万通信板块周涨幅前五 (%) (本周)



资料来源：Wind、万联证券研究所

图表8：申万通信板块周跌幅前五 (%) (本周)



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)

本周共 39 家公司公布业绩预告，4 家公司实现扭亏为盈，12 家公司业绩同比增

长，其中增幅最大的为恒信东方，高达 126.25%—155.99%。15 家公司盈利但利润下降，有 8 家公司亏损，亏损中多为坏账计提或商誉减值造成。

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
重大合同	02月01日	海能达 (002583)	关于预中标中国移动和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目的提示性公告。公司为中国移动《和对讲自主品牌系列终端研发与量产项目-H 系列》“采购包二：和对讲 H12 终端及配件”的第一中标候选人，预计该项目 采购框架金额约为28,800万元（不含税） 。
	02月01日	日海智能 (002313)	关于全资子公司收到中标通知书的公告。公司全资子公司日海通信服务有限公司收到招标代理机构广东省电信规划设计院有限公司发出的《中标通知书》，确认日海通服中标“2019~2020 年广东联通综合代维采购项目”，中标金额为 22,460万元（不含税） 。
	01月31日	宜通世纪 (300310)	关于收到《中标通知书》的公告。公司为中国联合网络通信有限公司广东省分公司2019~2020 年度综合代维采购项目的中标候选人之一。预计中标合同金额 21,144.97万元（不含税） 。
	01月31日	吴通控股 (300292)	关于全资子公司互众广告与基分文化签订《战略合作框架协议》暨关联交易的公告。若按照本协议约定2019年预计合作金额上限 15,000万元（不含税） 。
	02月01日	天邑股份 (300504)	中标（中选） 候选人公示的提示性公告。公司为《中国电信 2018 年宽带融合终端集中采购项目》和《中国移动2018 智能家庭网关第二批生产及服务支撑项目》中标候选人，其中 第一个项目预计中标金额为13,000万元 。
业绩预告	01月30日	*ST大唐 (600198)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 40,000万元—60,000万元，扭亏为盈，上年同期为亏损264,869.97万元 。
	01月30日	大富科技 (300134)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 2,000万元—2,500万元，扭亏为盈，上年同期为亏损51,1754.78万元 。
	01月31日	华星创业 (300025)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 750万元—1,250万元，扭亏为盈，上年同期为亏损13,344.88万元 。
	01月31日	波导股份 (600130)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 3,400万元，扭亏为盈，上年同期为亏损15,270.69万元 。
	01月31日	金亚科技 (300028)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 100万元—300万元，扭亏为盈，上年同期为亏损18,693.95万元 。
	01月31日	恒信东方 (300081)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 21,300万元—24,100万元，同比增长126.25%—155.99% 。
	01月29日	光环新网 (300383)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 65,000万元—70,000万元，同比增长49.13%—60.60% 。
	01月31日	会畅通讯 (300578)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 1,500万元—2,000万元，同比增长41.61%—56.21% 。
	02月01日	海格通信 (002465)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 38,126.95万元—43,992.63万元，同比增长30%—50% 。
	01月29日	中光防雷 (300414)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 5,004.47万元—5,774.39万元，同比增长30%—50% 。
01月30日	中富通	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润 4,878.86万元	

	(300560)	—5,854.64万元, 同比增长25%—50%。
01月30日	高新兴 (300098)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润52,500万元—59,000万元, 同比增长28.59%—44.51%。
01月30日	亿通科技 (300211)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润450万元—530万元, 同比增长23.07%—44.94%。
01月31日	亨通光电 (600487)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润21,088.28万元—63,264.83万元, 同比增长10%—30%。
01月30日	佳讯飞鸿 (300213)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润12,202.13万元—14,526.35万元, 同比增长5%—25%。
01月31日	金信诺 (300252)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润13,012.35万元—14,964.21万元, 同比增长0%—15%。
01月31日	网宿科技 (300017)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润74,736.26万元—91,344.32万元, 同比变动-10%—10%。
01月29日	东土科技 (300353)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润10,000万元—12,000万元, 同比下降21%—5%。
01月31日	天邑股份 (300504)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润15,000万元—17,000万元, 同比下降34.77%—26.07%。
01月31日	杰赛科技 (002544)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润10,086.38万元—20,172.75万元, 同比下降50%—0%。
01月31日	立昂技术 (300603)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润4,100万元—5,500万元, 同比下降48.98%—31.57%。
01月31日	北讯集团 (002359)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润8,452.69万元—18,185.55万元, 同比下降61%—16%。
01月30日	欣天科技 (300615)	2018年度业绩预告修正公告。2018年公司预计实现归母净利润1,350万元—2,000万元, 同比下降56.47%—35.52%。
01月29日	博创科技 (300548)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润2,000万元—4,300万元, 同比下降74.94%—46.12%。
01月31日	万隆光电 (300710)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润1,450万元—2,000万元, 同比下降69%—57.25%。
01月31日	路通视信 (300555)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润898.7万元—2,246.75万元, 同比下降80%—50%。
01月28日	科信技术 (300565)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润1,200万元—2,000万元, 同比下降80%—66%。
01月30日	华讯方舟 (000687)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润1,200万元—1,800万元, 同比下降90.84%—86.26%。
01月31日	实达集团 (600734)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润671万元—4,671万元, 同比下降96%—75%。
01月30日	高鸿股份 (000851)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润1,000万元—4,000万元, 同比下降95%—78%。
01月30日	邦讯技术 (300312)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润37,000万元—36,500万元, 同比下降160.91%—157.38%。
01月29日	汇源通信 (000586)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润为亏损200万元—500万元, 同比下降345.43%—713.57%。

01月31日	华脉科技 (603042)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损8,500万元—11,000万元 ，去年同期盈利7,354.58万元。	
01月29日	奥维通信 (300628)	2018年度业绩预告修正。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损12,000万元—14,000万元 ，同比下降1356.33%—1565.02%。	
01月30日	ST九有 (600462)	2018年度业绩预告修正。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损25,483万元 ，同比下降3078.93%。	
01月31日	*ST信通 (600289)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损140,300万元—144,300万元 ，去年同期亏损247,900万元。	
01月31日	吴通控股 (300292)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损117,500万元—118,000万元 ，去年同期盈利22,559.58万元。	
01月30日	高升控股 (000971)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损150,000万元—200,000万元 ，去年同期盈利17,668.44万元。	
01月31日	宜通世纪 (300310)	2018年度业绩预告。2018年公司预计实现归母净利润为 亏损197,450万元—197,950万元 ，去年同期盈利23,132.62万元。	
01月30日	ST凡谷 (002194)	2019年股票期权激励计划（草案）。本激励计划拟向激励对象授予股票期权910.00万份，占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.61%； 其中首次授予798.00万份 ，预留112.00万份。本激励计划首次授予的激励对象共计88人，包括公司公告本激励计划时在公司及其子公司任职的董事、高级管理人员、核心技术人员、核心管理人员，以及公司董事会认为应当激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。	
其他	01月31日	路通视信 (300555)	关于再次通过高新技术企业认定的公告。公司将连续三年（即2018年、2019年、2020年）继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策， 按15%的税率缴纳企业所得税。
	01月31日	中国联通 (600050)	关于聘任公司高级副总裁的公告。根据本公司第六届董事会第十次会议决议，该次会议审议通过《关于聘任公司高级副总裁的议案》，同意聘任范云军先生为公司高级副总裁。
	01月31日	中国联通 (600050)	关于向激励对象授予预留限制性股票的公告。授予日：2019年2月1日；授予数量：1,356.3万股；授予人数：198人；授予价格：3.79元/股。

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02月01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	1.34	1.79	9.54	40.90	117.00	30.37	22.85	4.29	买入
002281	光迅科技	0.53	0.49	0.54	5.08	26.58	55.47	53.72	47.46	5.23	增持

资料来源：万联证券研究所

4、投资建议

5G 建设开启，我们持续看好作为 5G 建设中首当其冲的光通信领域，推荐中际旭创，

光迅科技。

本周多家上市公司发布 2018 年业绩预告，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